



Rozszerzony Skonsolidowany Raport Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2019 roku

(sporządzony zgodnie z MSSF)

Łódź, dnia 30 września 2019 roku



Spis treści

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO).....	4
2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO).....	5
II. SKRÓCONE PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS	6
1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	8
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	10
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
5. INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
Nota 1. Dane Podmiotu Dominującego [Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, Podmiot dominujący].....	13
Nota 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	14
Nota 3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej emitenta	17
Nota 4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
Nota 5. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.....	26
Nota 6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie.	27
Nota 7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	28
Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe	29
Nota 9. Należności oraz pozostałe należności	29
Nota 10. Pozostałe aktywa finansowe	31
Nota 11. Pozostałe aktywa	32
Nota 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32
Nota 13. Aktywa / rezerwy na podatek odroczoney	32
Nota 14. Kredyty i pożyczki bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	33
Nota 15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34
Nota 16. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	34
Nota 17. Rezerwy, w tym na świadczenia pracownicze i urlopowe	35
Nota 18. Przychody przyszłych okresów	35
Nota 19. Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów	35
Nota 20. Koszty według rodzajów.....	37
Nota 21. Pozostałe przychody / koszty operacyjne	37
Nota 22. Przychody / koszty finansowe	38
Nota 23. Podatek dochodowy	39
Nota 24. Działalność zaniechana.....	39
Nota 25. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	39
Nota 26. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	40
Nota 27. Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej.....	45
Nota 28. Kategorie instrumentów finansowych.....	46
Nota 29. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	47

Nota 30.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.....	48
III.	SKRÓCONE PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE RAINBOW TOURS S.A.	51
1.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	51
2.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	53
3.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	55
4.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	56
5.	INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	58
Nota 1.	Stosowane zasady i metody rachunkowości.....	58
Nota 2.	Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.....	58
Nota 3.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	59
Nota 4.	Należności.....	59
Nota 5.	Pozostałe aktywa finansowe.....	60
Nota 6.	Pozostałe aktywa.....	60
Nota 7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	61
Nota 8.	Aktywa / rezerwy na podatek odroczonego.....	61
Nota 9.	Kredyty i pożyczki bankowe.....	62
Nota 10.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	63
Nota 11.	Pozostałe zobowiązania finansowe.....	63
Nota 12.	Rezerwy i pozostałe zobowiązania.....	63
Nota 13.	Przychody przyszłych okresów.....	64
Nota 14.	Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów.....	64
Nota 15.	Koszty według rodzajów.....	64
Nota 16.	Pozostałe przychody / koszty operacyjne.....	65
Nota 17.	Przychody / koszty finansowe.....	66
Nota 18.	Podatek dochodowy.....	67
Nota 19.	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	68
Nota 20.	Kategorie instrumentów finansowych.....	68
IV.	INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS ORAZ RAINBOW TOURS SPÓŁKI AKCYJNEJ	70
1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	70
2.	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	77
3.	Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.....	77
4.	Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	77
5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu; wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.....	78
6.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.....	81

7. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej 82
8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości 82
9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca 82
10. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta ... 82
11. Perspektywy rozwoju i podstawowe ryzyka prowadzonej działalności 85
12. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 90

V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

93

Rozszerzony skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2019 roku zawiera:

(1) wybrane dane finansowe (także przeliczone na euro), zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Rainbow Tours S.A. za półrocze bieżącego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego;

(2) skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za półrocze bieżącego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego wraz z danymi porównywalnymi, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;

(3) informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje w zakresie określonym w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku, poz. 757), zwanego dalej „Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych”;

(4) skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za półrocze bieżącego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;

(5) informację dodatkową do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

(6) półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i Rainbow Tours Spółki Akcyjnej oraz zasad sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego;

(7) oświadczenia zarządu, wymagane przez § 68 ust. 1 pkt 4) oraz § 69 ust. 1 pkt 4) Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych;

(8) raport firmy audytorskiej z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2019 roku;

(9) raport firmy audytorskiej z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za półrocze 2019 roku;

Emitent, na podstawie § 62 ust. 3 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours nie przekazuje odrębnego jednostkowego raportu półrocznego i zamieszcza w skonsolidowanym raporcie półrocznym półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, wraz z raportem firmy audytorskiej z przeglądu tego sprawozdania oraz skróconą informacją dodatkową. Na podstawie § 62 ust. 6 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, sprawozdania zarządu oraz odpowiednio oświadczenia Zarządu sporządzone zostały w formie jednego dokumentu.

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane – dane przekształcone]	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane – dane przekształcone]
Aktywa trwałe	184 090	163 674	43 295	38 064
Aktywa obrotowe	384 476	258 265	90 422	60 062
Aktywa razem	568 566	421 939	133 717	98 126
Kapitał własny	108 289	105 785	25 468	24 601
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 455	1 455	342	338
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	108 289	105 785	25 468	24 601
Zobowiązania długoterminowe	96 320	90 261	22 653	20 991
Zobowiązania krótkoterminowe	363 957	225 893	85 597	52 534
Wartość księgowa na jedną akcję	7,44	7,27	1,75	1,69

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane – dane przekształcone]	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane – dane przekształcone]
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	662 078	630 474	154 403	148 714
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 498	2 670	1 982	630
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 948	1 338	1 387	316
Zysk (strata) netto	4 455	1 052	1 039	248
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 455	1 052	1 039	248
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (wyrażony w PLN / EUR na jedną akcję)				
- podstawowy	0,31	0,21	0,07	0,02
- rozwodniony	0,31	0,21	0,07	0,02
Całkowite dochody (ogółem)	2 504	12 124	583	2 915
Całkowite dochody ogółem przypisane:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	2 504	12 529	583	2 915

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane – dane przekształcone]	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane – dane przekształcone]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	37 983	(22 031)	8 858	(5 197)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 520)	(15 772)	(5 951)	(3 720)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 340	58 957	2 178	13 907
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	21 803	21 154	5 085	4 990

2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane - dane przekształcone]	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane - dane przekształcone]
Aktywa trwałe	98 081	101 120	23 067	23 516
Aktywa obrotowe	394 324	271 017	92 738	63 027
Aktywa razem	492 405	372 137	115 805	86 543
Kapitał własny	111 801	107 211	26 294	24 933
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 455	1 455	342	338
Zobowiązania długoterminowe	29 884	41 505	7 028	9 652
Zobowiązania krótkoterminowe	350 720	223 421	82 483	51 958
Wartość księgową na jedną akcję	7,68	7,37	1,81	1,71

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane - dane przekształcone]	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane - dane przekształcone]
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	660 401	625 819	154 011	147 616
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 818	1 225	2 290	289
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 643	16	1 782	4
Zysk (strata) netto	6 150	13	1 434	3
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (wyrażony w PLN / EUR na jedną akcję)				
- podstawowy	0,42	≈0,00	0,10	≈0,00
- rozwodniony	0,42	≈0,00	0,10	≈0,00
Całkowite dochody (ogółem)	4 590	9 401	1 070	2 217

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane - dane przekształcone]	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane - dane przekształcone]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 052	(36 419)	7 475	(8 590)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(451)	(1 388)	(105)	(327)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(6 887)	45 208	(1 606)	10 664
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 714	7 401	5 764	1 746

Do przeliczenia poszczególnych pozycji wybranych danych finansowych (odpowiednio: jednostkowych i skonsolidowanych) zastosowano następujące kursy:

- do wyceny pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski na dzień 28.06.2019 r. (kurs 4,2520) oraz na dzień 31.12.2018 r. (kurs 4,3000);
- do wyceny pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego: za okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r. (kurs 4,2880) oraz za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. (kurs 4,2395).

II. SKRÓCONE PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	Stan na	Stan na	Stan na
		30/06/2019 [niebadane]	31/12/2018 [badane] [dane przekształcone]	01/01/2018 [niebadane] [dane przekształcone]
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	8	156 535	139 177	95 999
Nieruchomości inwestycyjne		196	196	196
Wartość firmy		4 541	4 541	4 541
Pozostałe aktywa niematerialne		4 014	4 207	1 021
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	5 013	441	2 061
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	337	1 112
Pozostałe należności	9	13 791	14 775	11 958
Aktywa trwałe razem		184 090	163 674	116 888
Aktywa obrotowe				
Zapasy		324	681	633
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9	277 442	174 161	170 621
Należności z tytułu leasingu finansowego		783	707	438
Pozostałe aktywa finansowe	10	80	742	160
Bieżące aktywa podatkowe		3 333	22 970	11 539
<i>w tym podatek dochodowy</i>		-	3 851	-
Pozostałe aktywa	11	53 625	35 961	13 918
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	48 889	23 043	30 745
		384 476	258 265	228 054
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-	-
Aktywa obrotowe razem		384 476	258 265	228 054
Aktywa razem		568 566	421 939	344 942

PASYWA	Nota	Stan na	Stan na	Stan na
		30/06/2019 [niebadane]	31/12/2018 [badane] [dane przekształcone]	01/01/2018 [niebadane] [dane przekształcone]
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny		1 455	1 455	1 455
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 558	36 558	36 558
Kapitał rezerwowy		(1 024)	536	(5 333)
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		(89)	302	(1 393)
Akcje własne		-	-	-
Zyski zatrzymane		71 389	66 934	74 058
		<u>108 289</u>	<u>105 785</u>	<u>105 345</u>
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		108 289	105 785	105 345
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli		-	-	-
Razem kapitał własny		<u>108 289</u>	<u>105 785</u>	<u>105 345</u>
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	14	96 144	90 086	40 262
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	17	176	175	185
Rezerwa na podatek odroczoney		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem		<u>96 320</u>	<u>90 261</u>	<u>40 447</u>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	60 848	52 056	40 407
Krótkoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	14	41 643	36 410	11 463
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	1 265	-	6 584
Bieżące zobowiązania podatkowe		5 037	3 390	5 752
<i>w tym podatek dochodowy</i>		634	-	3 589
Rezerwy krótkoterminowe	17	22 859	997	3 886
Przychody przyszłych okresów	18	232 305	133 040	131 058
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		<u>363 957</u>	<u>225 893</u>	<u>199 150</u>
Zobowiązania razem		<u>460 277</u>	<u>316 154</u>	<u>239 597</u>
Pasywa razem		<u>568 566</u>	<u>421 939</u>	<u>344 942</u>

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane] [dane przekształcone]
		PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	19	662 078	630 474
Koszt własny sprzedaży	20	(571 809)	(552 966)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		90 269	77 508
Koszty sprzedaży	20	(63 671)	(59 967)
Koszty zarządu	20	(17 380)	(13 998)
Pozostałe przychody operacyjne	21	223	710
Pozostałe koszty operacyjne	21	(943)	(1 583)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		8 498	2 670
Przychody finansowe	22	23	125
Koszty finansowe	22	(2 573)	(1 457)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		5 948	1 338
Podatek dochodowy	23	(1 493)	(286)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		4 455	1 052
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	24	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		4 455	1 052
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(391)	2 089
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		(1 560)	9 388
Pozostałe całkowite dochody netto razem		(1 951)	11 477
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		2 504	12 529
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 455	1 052
Udziałom niedającym kontroli		-	-
		4 455	1 052
Suma całkowitych dochodów przypadająca:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		2 504	12 529
Udziałom niedającym kontroli		-	-

	Nota	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane] [dane przekształcone]
		PLN	PLN
Ilość akcji (w tys. szt.)		14 552	14 552
Ilość akcji – rozwodniony (w tys. szt.)		14 552	14 552
Zysk (strata) na akcję (w zł/gr na jedną akcję)			
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły		0,31	0,07
Rozwodniony		0,31	0,07
Z działalności kontynuowanej:			
Zwykły		0,31	0,07
Rozwodniony		0,31	0,07

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		Kapitał rezerwy - rachunkowość zabezpieczeń	Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niebędącym kontrolni	Razem
	Kapitał podstawowy	PLN'000							
Stan na 1 stycznia 2019 roku	1 455	36 558	536	302	-	66 934	105 785	-	105 785
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	4 455	4 455	-	4 455
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	(1 560)	(391)	-	-	(1 951)	-	(1 951)
Suma całkowitych dochodów	-	-	(1 560)	(391)	-	4 455	2 504	-	2 504
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2019 roku	1 455	36 558	(1 024)	(89)	-	71 389	108 289	-	108 289

Za okres od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		Kapitał rezerwy - rachunkowość zabezpieczeń	Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niebędącym kontrolni	Razem
	Kapitał podstawowy	PLN'000							
Stan na 1 stycznia 2018 roku	1 455	36 558	(5 333)	(1 393)	-	74 058	105 345	-	105 345
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	1 052	1 052	-	1 052
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	9 388	2 089	-	-	11 477	-	11 477
Suma całkowitych dochodów	-	-	9 388	2 089	-	1 052	12 529	-	12 529
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(17 463)	(17 463)	-	(17 463)
Inne	-	-	-	-	-	1 921	1 921	-	1 921
Stan na 30 czerwca 2018 roku	1 455	36 558	4 055	696	-	59 568	102 332	-	102 332

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Opis	Nota	od 01/01/2019	od 01/01/2018
		do 30/06/2019 [niebadane]	do 30/06/2018 [niebadane] [dane przekształcone]
		PLN'000	PLN'000
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		5 948	1 338
II. Korekty razem		32 406	(20 051)
Amortyzacja		7 778	7 962
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	(139)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-	0
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		2 086	-53
Zmiana stanu rezerw		22 000	23 702
Zmiana stanu zapasów		357	-526
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów		(104 332)	(145 775)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu przedpłat, z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz leasingu finansowego		108 904	93 600
Inne korekty		(344)	1 178
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		42 397	(18 713)
Podatek dochodowy zapłacony		(371)	(3 318)
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej		42 026	(22 031)
Odsetki otrzymane		23	57
Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		162	63
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych / Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		-	-
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		-	-
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		-	-
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów		(100)	(81)
Spłata pożyczek / kredytów		(100)	(81)
Udzielenie pożyczek / kredytów		-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego / Zakup podmiotu zależnego		-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		-	-
Zakup podmiotu zależnego		-	-
Zaciągnięcie / Spłata inne		(25 805)	(15 973)
Zaciągnięcie inne		-	-
Spłata inne		-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego		(25 805)	(15 973)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(25 520)	(15 772)

Opis	Nota	od 01/01/2019	od 01/01/2018
		do 30/06/2019 [niebadane]	do 30/06/2018 [niebadane] [dane przekształcone]
		PLN'000	PLN'000
Środki uzyskane z emisji – sprzedaż akcji własnych		-	-
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów		12 061	59 766
Zaciągnięcie pożyczek / kredytów		36 733	71 053
Spłata pożyczek / kredytów i zobowiązań leasingowych		(24 672)	(11 287)
Zaciągnięcie / Spłata inne		261	250
Zaciągnięcie inne – wpływ z leasingu		261	250
Spłata inne		-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(784)	(555)
Dywidendy wypłacone		-	-
Odsetki zapłacone		(2 198)	(504)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		9 340	58 957
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		25 846	21 154
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		25 846	21 215
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	61
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		23 043	30 745
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		48 889	51 960

5. INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1. Dane Podmiotu Dominującego [Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, Podmiot dominujący]

Nazwa (firma) Podmiotu Dominującego: Rainbow Tours Spółka Akcyjna

Siedziba Podmiotu Dominującego: 90-361 Łódź, ul. Piotrkowska 270

Nr NIP: 7251868136

Nr REGON: 473190014

Nr KRS: 0000178650

Rainbow Tours Spółka Akcyjna zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000178650 (data rejestracji: 4 listopada 2003 r.).

Przedmiot głównej działalności, sektor branżowy na GPW:

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki (wg KRS) jest działalność organizatorów turystyki (PKD 7912Z). Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka należy do sektora: 600 [handel i usługi] / 630 [rekreacja i wypoczynek] / 632 [biura podróży]; sektor branżowy: „hotele i restauracje”.

Czas trwania:

Czas trwania Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2019 roku

Na dzień 30 czerwca 2019 r. skład Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Zarząd Spółki:

- Grzegorz Baszczyński - Prezes Zarządu,
- Remigiusz Talarek - Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Czapla - Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Burwicz - Członek Zarządu.

Aktualna 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.

W okresie półrocza 2019 roku, a także po dniu bilansowym (tj. po dniu 30 czerwca 2019 roku), do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Spółki:

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

W związku z wygaśnięciem w dniu 24 czerwca 2019 roku mandatów członków Rady Nadzorczej Spółki (dzień odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018, tj. ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej piątej kadencji), wskutek upływu w dniu 21 czerwca 2019 roku wspólnej, trzyletniej, piątej kadencji Rady Nadzorczej Spółki, Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło:

(1) na mocy postanowień uchwały Nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2019 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 17/2019 z dnia 24 czerwca 2019 roku) – Walne

Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie § 20 ust. 8 Statutu Spółki postanowiło określić liczbę osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki kolejnej (szóstej) kadencji na pięć osób;

(2) na mocy postanowień uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2019 roku o numerach od Nr 18 do Nr 22 – Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie § 20 ust. 1, ust. 2 oraz § 27 ust. 2 lit. g) Statutu Spółki, w związku z art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych, postanawiało powołać do składu Rady Nadzorczej Spółki kolejnej (szóstej), wspólnej, trzyletniej kadencji następujące osoby:

- Grzegorza Kubicę (uchwała ZWZ Nr 18),
- Pawła Niewiadomskiego (uchwała ZWZ Nr 19),
- Pawła Pietrasa (uchwała ZWZ Nr 20),
- Joannę Stępień-Andrzejewską (uchwała ZWZ Nr 21),
- Pawła Walczaka (uchwała ZWZ Nr 22).

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 4 lipca 2019 roku, Rada Nadzorcza dokonała wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej szóstej, wspólnej, trzyletniej kadencji, w osobach: Pana Pawła Walczaka – jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Pawła Niewiadomskiego – jako Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej szóstej, wspólnej, trzyletniej kadencji.

Wszystkie wyżej wskazane osoby wchodziły w skład Rady Nadzorczej Spółki, ubiegłej (piątej), wspólnej kadencji.

Aktualna, szósta, wspólna kadencja Rady Nadzorczej Spółki upływa z dniem 24 czerwca 2022 roku, zaś mandaty wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Poza wyżej wskazanymi, w okresie półrocza 2019 roku, a także po dniu bilansowym (tj. po dniu 30 czerwca 2019 roku), do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

Notowania na giełdach:

Rainbow Tours Spółka Akcyjna notowana jest w systemie notowań ciągłych, na rynku równoległym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod skróconą nazwą „Rainbow Tours” i oznaczeniem „RBW”. Kod ISIN akcji Spółki: PLRNBWT00031.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka należy do sektora branżowego GPW: „Hotele i Restauracje”. Akcje Spółki należą do indeksów: WIG, WIG-Poland, sWIG80, sWIG80TR, InvestorMS. Zgodnie z Komunikatem GPW z dnia 25 czerwca 2019 roku, po sesji z dnia 25 czerwca 2019 roku została przeprowadzona korekta listy uczestników indeksu WIGdiv polegająca na wykreśleniu Spółki z listy uczestników indeksu WIGdiv, co wynikało z metodologii indeksu, zgodnie z którą w indeksie WIGdiv nie mogą uczestniczyć spółki, których walne zgromadzenie podjęło decyzję o niewypłaceniu dywidendy w danym roku (Walne Zgromadzenie Spółki, podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24 czerwca 2019 roku nie podjęło decyzji o wypłaceniu dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2018).

Nota 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Poniżej zaprezentowana została, na dzień 30 czerwca 2019 roku, struktura Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, obejmującej Jednostkę Dominującą i jej jednostki zależne (zwane łącznie „Grupą Kapitałową Rainbow Tours”, „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”) wraz z określeniem udziału procentowego Jednostki Dominującej w kapitale poszczególnych jednostek zależnych.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku konsolidacją objęte zostały następujące jednostki zależne:

- „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.
- White Olive A.E.

Nazwa jednostki zależnej	Siedziba jednostki zależnej	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę
		Stan na 30/06/2019 oraz stan na 31/12/2018
White Olive A.E.	Grecja, Ateny	100,00%
„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o. o.	90-361 Łódź, ul. Piotrkowska 270	100,00%



Na dzień 30 czerwca 2018 roku konsolidacją objęte były następujące jednostki zależne:

- “Bee & Free” Sp. z o.o.
- Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.
- „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.
- Rainbow Hotel A.E.
- White Olive A.E.

Nazwa jednostki zależnej	Siedziba jednostki zależnej	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę
		Stan na 30/06/2018
White Olive A.E.	Grecja, Ateny	100,00%
Rainbow Hotels A.E.	Grecja, Ateny	99,99%
Bee & Free Sp. z o. o.	90-361 Łódź, ul. Piotrkowska 270	100,00%
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o. o.	90-361 Łódź, ul. Piotrkowska 270	100,00%
“My Way by Rainbow Tours” Sp. z o. o.	90-361 Łódź, ul. Piotrkowska 270	100,00%

Poniżej opisano jednostki zależne, które wchodziły w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i objęte były konsolidacją na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku:

Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Jednostka Dominująca

Działalność Emitenta jako spółki dominującej w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours, koncentruje się przede wszystkim na organizacji i sprzedaży usług turystycznych własnych oraz pośrednictwie w sprzedaży usług turystycznych obcych, biletów autobusowych i biletów lotniczych. Zadaniem Emitenta jest zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotom Grupy Kapitałowej oraz jej rozwoju.

1) White Olive A.E. – jednostka zależna

Rainbow Tours S.A. utworzyła wskazaną spółkę akcyjną prawa greckiego w styczniu 2016 roku. Spółka zależna White Olive A.E. jest właścicielem nieruchomości hotelowych w Grecji. Aktualnie do sieci hoteli White Olive należą trzy hotele położone na greckiej

wyspie Zakynthos, w tym dwa obiekty „Premium” o standardzie czterech gwiazdek, tj. „White Olive Premium Laganas” (137 pokoi; obiekt przebudowany, rozbudowany i unowocześniony), „White Olive Premium Cameo” (ex „Zante Blue Beach” – 125 pokoi; obiekt zarządzany na zasadzie wynajmu długoterminowego) oraz budowany od podstaw i otwarty w lipcu 2019 hotel o standardzie pięciu gwiazdek „White Olive Elite Laganas” (195 pokoi). Wszystkie wymienione hotele działają w formule All Inclusive.

W związku z realizacją podjętych w 2015 roku i kontynuowanych w okresach następnych planów rozwoju segmentu prowadzonej działalności w zakresie usług turystycznych m.in. w hotelach stanowiących własność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, w dniu 9 sierpnia 2019 roku spółka zależna White Olive A.E. nabyła od akcjonariuszy spółki prawa greckiego pod firmą: „Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikos Kai Emporikos Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis A.E.”, będącej właścicielem nieruchomości hotelowej położonej w Pefkos, Rodos, Republika Grecji, pakiet akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikos A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki oraz grunt, na którym posadowiona jest przedmiotowa nieruchomość hotelowa. Nieruchomość hotelowa objęta przedmiotową inwestycją, działająca dotychczas pod nazwą „Pefkos Garden Hotel” położona jest na wyspie Rodos w Grecji i składa się z budynku głównego i bungalowów, oferujących łącznie prawie 100 pokoi. Zamiarem White Olive A.E., w związku z realizacją przedmiotowej inwestycji, jest remont nieruchomości hotelowej oraz jej adaptacja do podwyższonego standardu. Rozpoczęcie prac remontowo-budowlanych planowane jest na początku października 2019 roku. Rozpoczęcie działalności hotelu „White Olive” na Rodos planowane jest na kwiecień 2020 roku. Hotel będzie działał w formule All Inclusive i w standardzie czterech gwiazdek (standard Premium) i przeznaczony będzie zarówno dla klientów z Polski jak i z zagranicy.

Na mocy postanowień uchwały Zarządu z dnia 4 kwietnia 2018 roku Zarząd Spółki, będącej podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours, postanowił o realizacji procesu połączenia spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours SA, tj. spółek zależnych prawa greckiego: (i) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmującej oraz (ii) spółki prawa greckiego pod firmą Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmowanej. Wpis przedmiotowego połączenia spółek zależnych, tj.: (i) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmującej oraz (ii) spółki prawa greckiego pod firmą Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmowanej w greckim Rejestrze Handlowym (G.E.MI.) nastąpił w dniu 23 listopada 2018 roku.

W związku z przedmiotowym połączeniem i przejęciem przez spółkę White Olive A.E. spółki przejmowanej Rainbow Hotels A.E., usługi hotelowe dla Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz innych touroperatorów, które świadczone były do tej pory w ramach działalności prowadzonej przez Rainbow Hotels A.E., obecnie świadczone są przez White Olive A.E.

2) „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. (dawniej: Portal Turystyczny Sp. z o.o.) – jednostka zależna

„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi jest podmiotem zależnym w 100% od Emitenta. Działalność „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>].

Poniżej opisano dodatkowo jednostki zależne, które wchodziły w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i dodatkowo – poza w/w – objęte były konsolidacją na dzień 30 czerwca 2018 roku:

1) Rainbow Hotels A.E.

Rainbow Tours S.A. w czerwcu 2015 roku informowała o przejęciu spółki K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas A.E. W czerwcu 2015 roku dokonano zmiany nazwy spółki na Rainbow Hotels A.E. Rainbow Hotels A.E. świadczył usługi hotelowe dla Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz innych touroperatorów. Spółka była właścicielem nieruchomości hotelowych w Grecji na wyspie Zakynthos. Od maja 2017 roku kompleks hotelowy rozpoczął pełną działalność operacyjną w ramach sezonu „Lato 2017”. Obecnie cały kompleks spełnia wymagania stawiane obiektom oznaczonym standardem czterogwiazdkowym. Dwa budynki hotelowe posiadają łącznie 89 pokoi.

Na mocy postanowień uchwały Zarządu z dnia 4 kwietnia 2018 roku Zarząd Spółki, będącej podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours, postanowił o realizacji procesu połączenia spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours SA, tj. spółek zależnych prawa greckiego: (i) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmującej oraz (ii) spółki prawa greckiego pod firmą Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmowanej. Wpis przedmiotowego połączenia spółek zależnych, tj.: (i) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmującej oraz (ii) spółki prawa greckiego pod firmą Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmowanej w greckim Rejestrze Handlowym (G.E.MI.) nastąpił w dniu 23 listopada 2018 roku.

2) „Bee & Free” Sp. z o.o.

Spółka „Bee & Free” Sp. z o.o. weszła w skład Grupy Kapitałowej w dniu 31 grudnia 2010 roku. Spółka ta specjalizowała się w sprzedaży bloków miejsc w samolotach czarterowych. Jednostka dominująca kontrolowała 100% udziałów tej spółki.

Na mocy postanowień uchwały z dnia 25 października 2018 roku Zarząd Rainbow Tours Spółki Akcyjnej, będącej podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours, postanowił o uzgodnieniu i akceptacji planu połączenia i rozpoczęciu realizacji procesu połączenia Spółki (jako spółki przejmującej) ze spółkami zależnymi (jako spółkami przejmowanymi), w każdej z których Spółka posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, tj. ze spółkami: „Bee & Free” Spółką z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Spółką z o.o. W dniu 12 grudnia 2018 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS wpisał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenie Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (jako spółki przejmującej) ze spółkami zależnymi „Bee & Free” Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o. (jako spółkami przejmowanymi).

3) Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o. (dawniej: ABC Świat Podróży Sp. z o.o.)

Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o. (dawniej: ABC Świat Podróży Sp. z o.o.) specjalizowała się w przygotowywaniu oferty kierowanej do firm, oferując różnego rodzaju zorganizowane imprezy „motywacyjne”. Drugim obszarem działalności biznesowej wskazanej spółki był tzw. „incoming”, czyli imprezy organizowane w Polsce dla klientów zagranicznych. W poprzednich okresach wskazana spółka było siecią biur podróży zlokalizowanych w centrach handlowych województwa wielkopolskiego i pośredniczących w sprzedaży oferty największych touroperatorów krajowych i zagranicznych. W wyniku przeprowadzonej reorganizacji, biura sprzedaży wcielono do sieci Rainbow Tours S.A.

Na mocy postanowień uchwały z dnia 25 października 2018 roku Zarząd Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (zwanej dalej „Spółką Przejmującą”), będącej podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours, postanowił o uzgodnieniu i akceptacji planu połączenia i rozpoczęciu realizacji procesu połączenia Spółki (jako spółki przejmującej) ze spółkami zależnymi (jako spółkami przejmowanymi), w każdej z których Spółka posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, tj. ze spółkami: „Bee & Free” Spółką z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Spółką z o.o. W dniu 12 grudnia 2018 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS wpisał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenie Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (jako spółki przejmującej) ze spółkami zależnymi „Bee & Free” Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o. (jako spółkami przejmowanymi).

Nota 3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej emitenta

W trakcie okresu sprawozdawczego objętego niniejszym śródrocznym sprawozdaniem finansowym (tj. w okresie sześciu miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2019 roku) nie miały miejsca zmiany w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours.

W 2018 roku przeprowadzono procesy konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, w ramach której dokonano, w dwóch odrębnych procesach, przejęcia przez spółkę dominującą Rainbow Tours S.A. spółek zależnych „Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o., „Bee & Free” Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.

Analiza wpływu w/w procesów połączenia dla jednostkowych danych porównywalnych (dane porównywalne dla sprawozdania z sytuacji finansowej i dla sprawozdania z całkowitych dochodów) na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku została przedstawiona w Nocie 52 do jednostkowego rocznego sprawozdania Spółki dominującej za rok obrotowy 2018, które zostało opublikowane w ramach jednostkowego okresowego raportu rocznego R/2018 w dniu 30 kwietnia 2019 roku. Ponadto, analiza wpływu w/w procesów połączenia dla jednostkowych danych porównywalnych (dane porównywalne dla sprawozdania z sytuacji finansowej i dla sprawozdania z całkowitych dochodów) za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku została przedstawiona w Nocie 3 do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2018 roku, które zostało opublikowane w ramach rozszerzonego skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2018 roku PSr/2018 w dniu 28 września 2018 roku. Przeprowadzona analiza nie pokazuje istotnego zniekształcenia danych porównawczych. Odstąpiono od przekształcenia jednostkowych danych porównywalnych spółki Rainbow Tours S.A.

Ponadto, w 2018 roku przeprowadzono proces połączenia spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. spółek zależnych prawa greckiego: (i) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmującej oraz (ii) spółki prawa greckiego pod firmą Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmowanej.

Szczegółowe informacje w przedmiocie powyższych procesów połączenia zostały zawarte w Nocie 3 do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2018, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2018 w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

W dniu 9 sierpnia 2019 roku, tj. w okresie następującym po okresie sprawozdawczym, spółka zależna od Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu, tj. White Olive A.E. z siedzibą w Atenach, Republika Grecji (spółka akcyjna prawa greckiego) nabyła od akcjonariuszy spółki prawa greckiego pod firmą: „Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikies Kai Emporikies Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis A.E.”, z siedzibą w Pefkos Lindou, Rodos, Republika Grecji (zwanej dalej: "Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikies A.E."), będącej właścicielem nieruchomości hotelowej położonej w Pefkos, Rodos, Republika Grecji, pakiet akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikies A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki oraz grunt, na którym posadowiona jest przedmiotowa nieruchomość hotelowa.

Łączna cena zakupu w/w pakietu akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikies A.E. wraz z aktywem w postaci przedmiotowej nieruchomości hotelowej i zakupu gruntu, na którym jest posadowiona wyniosła 2.925.000 EUR (dwa miliony dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy euro). Dodatkowy koszt realizacji przedmiotowej inwestycji związany jest z koniecznością poniesienia i uregulowania przez nabytą przez White Olive A.E. spółkę Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikies A.E. zaległości podatkowych i publiczno-prawnych w łącznej kwocie około 590.000 EUR (pięćset dziewięćdziesiąt tysięcy euro). Sfinansowanie zakupu pakietu akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikies A.E. wraz z aktywem w postaci przedmiotowej nieruchomości hotelowej i zakupu gruntu, na którym jest posadowiona, zostało dokonane ze środków własnych White Olive A.E., w związku ze zwiększeniem kapitałów własnych White Olive A.E. w drodze podwyższenia kapitału zakładowego White Olive A.E. Podwyższenie kapitału własnego (kapitału zakładowego) spółki White Olive A.E. zostało sfinansowane i odbyło się poprzez uruchomienie środków własnych Rainbow Tours Spółki Akcyjnej w kwocie 3.000.000 EUR (trzy miliony euro), przekazanych na podwyższenie kapitału własnego (kapitału zakładowego) spółki White Olive A.E. Spółka informowała o powyższym w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 23/2019 z dnia 08.08.2019 r. Nieruchomość hotelowa objęta przedmiotową inwestycją, działająca dotychczas pod nazwą „Pefkos Garden Hotel” położona jest na wyspie Rodos w Grecji i składa się z budynku głównego i bungalowów, oferujących łącznie prawie 100 pokoi. Zamiarem White Olive A.E., w związku z realizacją przedmiotowej inwestycji, jest remont nieruchomości hotelowej oraz jej adaptacja do podwyższonego standardu. Rozpoczęcie prac remontowo-budowlanych planowane jest po zakończeniu sezonu Lato 2019, na początku października 2019 roku. Rozpoczęcie działalności hotelu „White Olive” na Rodos planowane jest na kwiecień 2020 roku. Hotel będzie działał w formule All Inclusive, w standardzie czterech gwiazdek (standard Premium) i przeznaczony będzie zarówno dla klientów z Polski jak i z zagranicy.

Nota 4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.1 Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, a także zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku, poz. 757).

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok 2018 opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień podpisania niniejszego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy, a w szczególności ryzyka utraty płynności. Wydarzenia dotyczące globalnie branży touroperatorskiej, mające miejsce pod koniec września 2019 roku, dotyczące upadłości dużego, globalnego operatora, tj. Thomas Cook Plc. nie mają wpływu na działalność Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz na niniejsze sprawozdanie. Spółka Rainbow Tours S.A. współpracowała z polską spółką zależną od Thomas Cook Plc. tj. z w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe. Na dzień złożenia przez Neckermann Polska Biuro Podróży Sp. z o.o. wniosku o niewypłacalności Rainbow Tours S.A. nie posiadała nieopłaconych należności wobec tego podmiotu. Dodatkowe informacje o zobowiązaniach Thomas Cook Plc. wobec szerokiego grona firm świadczących usługi hotelowe w Europie sprawiają, że może się to negatywnie odbić się na branży hotelarskiej w Europie (głównie w krajach: Grecja, Turcja, Hiszpania). W ocenie Zarządu Rainbow Tours S.A. powyższe nie ma również wpływu na ryzyko operacyjne Emitenta, z uwagi na fakt, iż oferta Rainbow Tours S.A. nie obejmowała tych samych obiektów hotelowych, w których swoją działalność i ofertę prowadziła spółka Neckermann Polska Biuro Podróży Sp. z o.o.

Sprawozdania finansowe poszczególnych jednostek Grupy są wykazywane w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działają poszczególne jednostki (w „walucie funkcjonalnej”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną jednostki dominującej. Wszystkie dane finansowe przedstawia się w tysiącach polskich złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za półrocze 2019 roku (tj. za okres 6 miesięcy kończących się w dniu 30 czerwca 2019 roku), a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – dane na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego (tj. na dzień 30 czerwca 2019 roku), a także dane porównywalne: za półrocze 2018 roku (tj. za okres 6 miesięcy kończących się w dniu 30 czerwca 2018 roku), a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – na koniec poprzedniego roku obrotowego (tj. na dzień 31 grudnia 2018 roku).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem tych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Ilekcio w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „(skonsolidowanym) rachunku zysków i strat” należy przez to rozumieć „skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów”. Ilekcio w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „bilansie” należy przez to rozumieć „skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej”. Zamienne używane są również określenia „(skonsolidowany) rachunek przepływów pieniężnych” oraz „(skonsolidowane) sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Rainbow Tours S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 30 września 2019 roku.

4.2 Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu Rozszerzonego Skonsolidowanego Raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były analogiczne jak zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok, w Części IV „Zasady (polityka) rachunkowości Grupy Kapitałowej”, punkt 4.5. „Ważne Oszacowania i Założenia”

4.3 Istotne zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zastosowano politykę rachunkowości sporządzoną na podstawie zapisów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) i interpretacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), a także Komitet ds. Interpretacji MSSF („IFRIC”), w kształcie zatwierdzonym i opublikowanym przez UE.

Ujmowanie transakcji gospodarczych:

Transakcje gospodarcze są rozpoznawane w księgach rachunkowych w chwili, w której zachodzą i ujmowane odpowiednio w okresie, którego dotyczą.

Zasada istotności:

Informację (finansową lub niefinansową) uznaje się za istotną jeżeli jej nieuwzględnienie lub zniekształcenie (w księgach rachunkowych lub notach do sprawozdania finansowego) mogłoby mieć wpływ na decyzje ekonomiczne podejmowane przez użytkowników sprawozdań finansowych na ich podstawie.

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2018, opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości:

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

⇒ **Zmiany wynikające ze zmian MSSF (obowiązujących od 1 stycznia 2019 roku)**

Od początku roku obrotowego 2019 obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- MSSF 16 *Leasing*

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcom wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

Grupa przeprowadziła analizę zapisów nowego standardu i oszacowała wpływ jego zastosowania na sprawozdanie. Wdrożenie standardu miało następujące skutki dla sprawozdania finansowego. Spółka zdecydowała o wdrożeniu standardu w sposób retrospektywny.

Spółka dominująca jest stroną umów dotyczących powierzchni komercyjnych. W niniejszym sprawozdaniu opłaty wnoszone na rzecz wynajmującego odnoszone są w ciężar kosztów operacyjnych jako usługi obce. Zgodnie z nowymi rozwiązaniami wartość bieżąca przyszłych płatności z tytułu umowy najmu będzie wykazana jako zobowiązanie oraz równolegle jako prawo do użytkowania danego składnika aktywów (ujmowane w aktywach trwałych), które będzie podlegać amortyzacji. Koszty z tego tytułu będą prezentowane jako amortyzacja. Powyżej opisana zmiana spowoduje znaczący wzrost sumy bilansowej oraz zmianę zasad prezentacji i struktury kosztów operacyjnych (obecnie jako koszty usług obcych, a w przyszłości amortyzacja).

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. MSSF 16 wskazuje, że leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu.

Grupa przeprowadziła analizę wpływu standardu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe, poprzez skatalogowanie kontraktów związanych z najmem powierzchni. Spółka dominująca jest stroną długoterminowych umów, klasyfikowanych obecnie jako leasing operacyjny, a które zgodnie z nowym standardem będą skutkowały rozpoznaniem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nowego składnika aktywów „prawa do użytkowania przedmiotu leasingu” oraz odpowiadającego mu w pasywach zobowiązania. Na podstawie przeanalizowanych umów najmu szacuje się obowiązek wykazania na dzień 1 stycznia 2019 roku składników aktywów o wartości 53.462 tys. zł co stanowi 46% sumy aktywów trwałych posiadanych na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz wzrost zobowiązań o analogiczną kwotę, co stanowi wzrost zobowiązań ogółem o 26%. W ramach uproszczeń Spółka stosuje krańcową stopę finansowania jako stopę dyskontową na dzień pierwszego zastosowania standardu.

Dotychczasowe pozycje rzeczowych aktywów trwałych ujęte jako inwestycje w obcych środkach trwałych zostały ujęte w wartości „prawa do użytkowania przedmiotu leasingu”.

W odróżnieniu od lat ubiegłych kwota oszacowanego prawa będzie podlegać amortyzacji i będzie wykazywana w kosztach rodzajowych Spółki dominującej jako amortyzacja (nie jako usługi obce). Dotychczas ponoszone wydatki związane z czynszem wynajmu, wykazywane dotychczas jako usługi obce, będą pomniejszały zobowiązania spółki. Również oszacowany koszt dyskonta będzie rozliczany przez okres umowy wynajmu i zaliczany do kosztów finansowych.

Stopa dyskonta zastosowana przy pierwszym zastosowaniu MSSF 16 wynosi od 2,1% do 3,7%.

W ślad za tymi zmianami zmianie ulegnie struktura przepływów pieniężnych.

Poniższe tabele prezentują szacowany wpływ na bilans skonsolidowany przekształcony na dzień 1 stycznia 2019 roku:

	Stan na 31/12/2018	Wpływ korekty	Stan na 01/01/2019 [Po korekcie]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	85 715	(8 763)	76 952
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	62 225	62 225
Aktywa trwałe razem	110 212	53 462	163 674
Aktywa obrotowe razem	258 265	-	258 265
Aktywa razem	368 477	53 462	421 939

	Stan na 31/12/2018	Wpływ korekty	Stan na 1/01/2019 [Po korekcie]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny	105 785	-	105 785
Razem kapitał własny	105 785	-	105 785
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	49 485	40 601	90 086
Zobowiązania długoterminowe razem	49 660	40 601	90 261
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	23 549	12 861	36 410
Zobowiązania krótkoterminowe razem	213 032	12 861	225 893
Zobowiązania razem	262 692	53 462	316 154
Pasywa razem	368 477	53 462	421 939

Poniższa tabela prezentuje szacowane wpływ na prezentację kosztów rodzajowych przekształconych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku:

	Stan na 31/12/2018	Wpływ korekty	Stan na 31/12/2018 [Po korekcie]
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
Amortyzacja	4 497	12 596	17 093
Zużycie surowców i materiałów	6 189	-	6 189
Usługi obce	1 489 793	(12 596)	1 477 197
Koszty świadczeń pracowniczych	54 672	-	54 672
Podatki i opłaty	4 771	-	4 771
Pozostałe koszty	24 679	-	24 679
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8	-	8
Inne - pozostałe koszty operacyjne	-	-	-
	1 584 609	-	1 584 609

	Stan na 31/12/2018	Wpływ korekty	Stan na 31/12/2018 [Po korekcie]
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
Koszty własny sprzedaży	1 417 255	-	1 417 255
Koszty sprzedaży	140 703	-	140 703
koszty zarządu	26 651	-	26 651
	1 584 609	-	1 584 609

Poniższe tabele prezentują szacowany wpływ na bilans skonsolidowany przekształcony na dzień 30 czerwca 2018 roku:

	Stan na 30/06/2018	Wpływ korekty	Stan na 30/06/2018 [Po korekcie]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	63 458	(8 759)	54 699
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	68 139	68 139
Aktywa trwałe razem	88 438	59 380	147 818
Aktywa obrotowe razem	391 873	-	391 873
Aktywa razem	480 311	59 380	539 691

	Stan na 30/06/2018	Wpływ korekty	Stan na 30/06/2018 [Po korekcie]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny	102 332	-	102 332
Razem kapitał własny	102 332	-	102 332
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	41 448	48 556	90 004
Zobowiązania długoterminowe razem	41 633	48 556	90 189
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	27 888	10 824	38 712
Zobowiązania krótkoterminowe razem	336 346	10 824	347 170
Zobowiązania razem	377 979	59 380	437 359
Pasywa razem	480 311	59 380	539 691

Poniższa tabela prezentuje szacowane wpływ na prezentację kosztów rodzajowych przekształconych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku:

	Stan na 30/06/2018	Wpływ korekty	Stan na 30/06/2018 [Po korekcie]
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
Amortyzacja	2 084	5 878	7 962
Zużycie surowców i materiałów	2 238	-	2 238
Usługi obce	585 260	(5 878)	579 382
Koszty świadczeń pracowniczych	23 710	-	23 710
Podatki i opłaty	2 118	-	2 118
Pozostałe koszty	11 516	-	11 516
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5	-	5
Inne - pozostałe koszty operacyjne	-	-	-
	626 931	-	626 931
Koszty własny sprzedaży	552 966	-	552 966
Koszty sprzedaży	59 967	-	59 967
koszty zarządu	13 998	-	13 998
	626 931	-	626 931

Poniższe tabele prezentują szacowany wpływ na bilans skonsolidowany przekształcony na dzień 1 stycznia 2018 roku:

	Stan na 31/12/2017	Wpływ korekty	Stan na 01/01/2018 [Po korekcie]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	69 474	-	69 474
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	47 414	47 414
Aktywa trwałe razem	69 474	47 414	116 888
Aktywa obrotowe razem	228 054	-	228 054
Aktywa razem	297 528	47 414	344 942

	Stan na 31/12/2017	Wpływ korekty	Stan na 01/01/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny	105 345	-	105 345
Razem kapitał własny	105 345	-	105 345
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	3 035	37 227	40 262
Zobowiązania długoterminowe razem	3 220	37 227	40 447

	Stan na 31/12/2017	Wpływ korekty	Stan na 01/01/2018 [Po korekcie]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	1 276	10 187	11 463
Zobowiązania krótkoterminowe razem	188 963	10 187	199 150
Zobowiązania razem	248 985	53 462	316 154
Pasywa razem	297 528	47 414	344 942

- KIMSF 23 *Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego*

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 7 czerwca 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób ująć w sprawozdaniach finansowych podatek dochodowy w przypadkach, gdy istniejące przepisy podatkowe mogą pozostawiać pole do interpretacji i różnicy zdań pomiędzy jednostką i organami podatkowymi.

- Zmiana w MSSF 9 *Przedpłaty z ujemną rekompensatą*

Zmiana w MSSF 9 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla aktywów finansowych, które mogą zostać spłacone wcześniej na podstawie warunków umownych i, formalnie, mogłyby nie spełniać wymogów testu „płatność wyłącznie kapitału i odsetek”, co wykluczałoby ich wycenę w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

- Zmiana w MSR 28 *Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*

Zmiana w MSR 28 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w sytuacji, gdy nie są one wyceniane metodą praw własności.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2015-2017*)

W dniu 12 grudnia 2017 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 3 *Połączenia jednostek*, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu,
- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu,
- MSR 12 *Podatek dochodowy*, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób,
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego*, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

- Zmiany w MSR 19: *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu*

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu. Do tej pory, MSR 19 tego nie wyjaśniał precyzyjnie.

W ocenie Zarządu Emitenta wprowadzenie zmian przewidzianych przedmiotowym standardem nie ma wpływu na sprawozdania finansowe Spółki i Grupy kapitałowej.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka oraz Grupa Kapitałowa w opublikowanych uprzednio sprawozdania finansowych wykazywała należności z tytułu kart płatniczych w pozycji aktywów „Środki pieniężne”. Na dzień 31 grudnia 2018 roku w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano kwotę 4.044 tys. zł w pozycji „Środki pieniężne”. Na dzień 30 czerwca 2019 roku należności z tego tytułu w kwocie 7.404 tys. zł wykazano w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”. W niniejszym sprawozdaniu finansowym i w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dla zapewnienia porównywalności danych na dzień 31 grudnia 2018 r. kwotę 4.044 tys. zł przesunięto do wskazanej pozycji tj. należności.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje mające zastosowanie w przyszłych okresach)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts*

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później. Dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące umów ubezpieczeniowych (MSSF 4).

Grupa zastosuje nowy standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu.

- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczone bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa zastosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia zmienionych standardów.

- Zmiana w MSSF 3 *Połączenia jednostek*

Zmiana w MSSF 3 została opublikowana w dniu 22 października 2018 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Celem zmiany było doprecyzowanie definicji przedsięwzięcia (ang. *business*) i łatwiejsze odróżnienie przejęć „przedsięwzięć” od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń.

Grupa zastosuje zmieniony standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu.

- Zmiany w MSR 1 i MSR 8: *Definicja określenia „istotny”*

Zmiany w MSR 1 i MSR 8 zostały opublikowane w dniu 31 października 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Celem zmian było doprecyzowanie definicji „istotności” i ułatwienie jej stosowania w praktyce.

Grupa stosuje zmieniony standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały przyjęte do stosowania przez kraje UE:

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe*, opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- Zmiana w MSSF 3 *Połączenia jednostek* opublikowana w dniu 22 października 2018 roku,
- Zmiany w MSR 1 i MSR 8: *Definicja określenia „istotny”* opublikowane w dniu 31 października 2018 roku.

Nota 5. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne, przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych zmieniły zasady rachunkowości implementując MSSF 16, co wpłynęło na półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

Jednostka Dominująca przy sporządzaniu skróconego, półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej nie dokonywała istotnych zmian zasad polityki rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, za wyjątkiem implementacji standardu MSSF 16 (Leasing) oraz zmiany prezentacji należności kartowych. Grupa przeprowadziła analizę zapisów nowego standardu i oszacowała wpływ jego zastosowania na sprawozdanie. Spółka zdecydowała o wdrożeniu standardu w sposób retrospektywny. Skutki wdrożenia standardu MSSF 16 (Leasing) dla skróconego, półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w Nocie 4 powyżej.

Informacje uzupełniające

Dodatkowo, komentarza wymaga fakt wzrostu (co do zasady, za wyjątkiem raportu bieżącego Nr 3/2019 z dnia 05.02.2019 r.) ilości rezerwacji na okres od kwietnia 2019 roku do października 2019 roku (przedsprzedaż imprez turystycznych z oferty „Lato 2019”; wycieczki realizowane w miesiącach kwiecień – październik 2019 roku), a także rezerwacji na okres od listopada 2019 roku do marca 2020 roku (przedsprzedaż imprez turystycznych z oferty „Zima 2019/2020”; wycieczki realizowane w miesiącach listopad 2019 roku – marzec 2020 roku). Spółka informowała o wartości przedsprzedaży w poniżej wymienionych raportach bieżących ESPI, przy czym wartość sprzedanej oferty ujmowana jest w przychodach ze sprzedaży Spółki i Grupy Kapitałowej zgodnie z zasadami rachunkowości, czyli w okresie kwiecień – październik 2019 roku (dla oferty „Lato 2019”) i listopad 2019 roku – marzec 2020 roku (dla oferty „Zima 2019/2020”):

- Raport bieżący nr 3/2019 z dnia 05.02.2019 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2019” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień 2019 – październik 2019) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 stycznia 2019 roku wyniosła 105.495 rezerwacji, co oznacza spadek o 3,6% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2018”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 109.450 rezerwacji;
- Raport bieżący nr 8/2019 z dnia 05.04.2019 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2019” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień 2019 – październik 2019) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży

do dnia 31 marca 2019 roku wyniosła 156.411 rezerwacji, co oznacza wzrost o 6,5% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2018”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 146.837 rezerwacji;

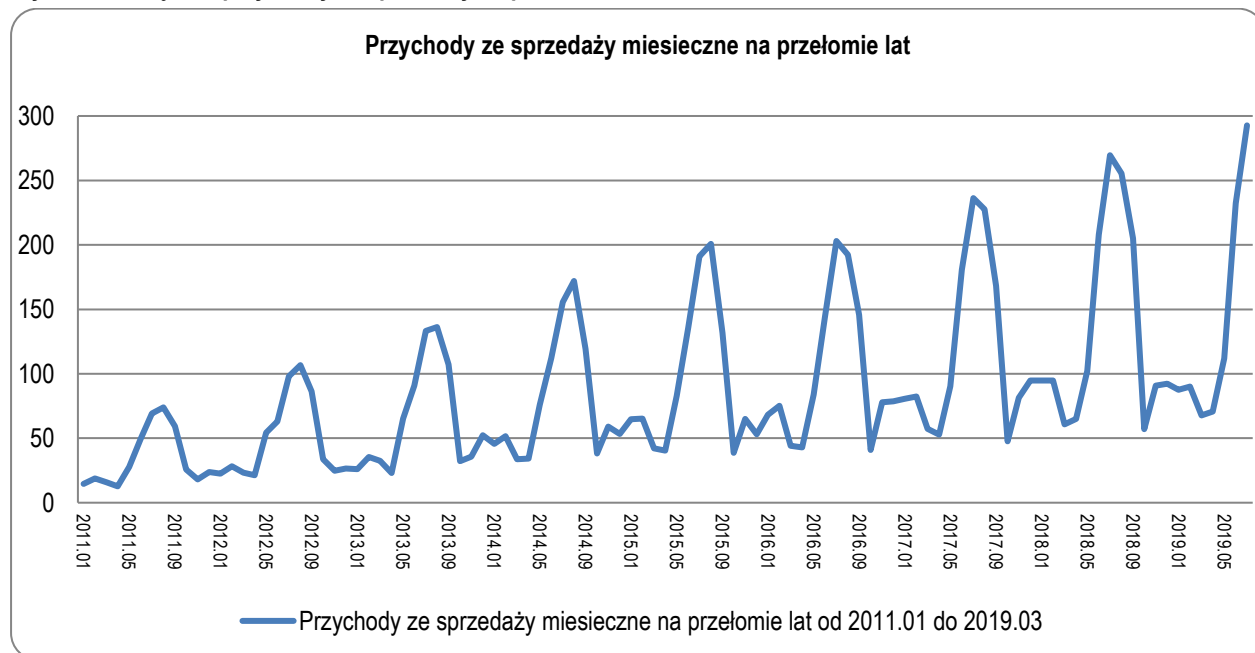
- Raport bieżący nr 11/2019 z dnia 06.05.2019 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Zima 2019/2020” (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2019 – marzec 2020) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 30 kwietnia 2019 roku wyniosła 10.025 rezerwacji, co oznacza wzrost o 15,2% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty „Zima 2018/2019”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 8.700 rezerwacji;
- Raport bieżący nr 16/2019 z dnia 05.06.2019 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2019” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień 2019 – październik 2019) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 maja 2019 roku wyniosła 230.046 rezerwacji, co oznacza wzrost o 4,3% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2018”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 220.651 rezerwacji;
- Raport bieżący nr 22/2019 z dnia 05.08.2019 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Zima 2019/2020” (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2019 – marzec 2020) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 lipca 2019 roku wyniosła 20.708 rezerwacji, co oznacza wzrost o 18,6% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Zima 2018/2019”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 17.454 rezerwacje.

Z powyższych raportów bieżących dotyczących przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2019” oraz oferty „Zima 2019/2020” wynika wzrost ilości rezerwacji w stosunku do analogicznych okresów przedsprzedaży okresu poprzedniego (oferty sezonu „Lato 2018” oraz oferty sezonu „Zima 2018/2019”).

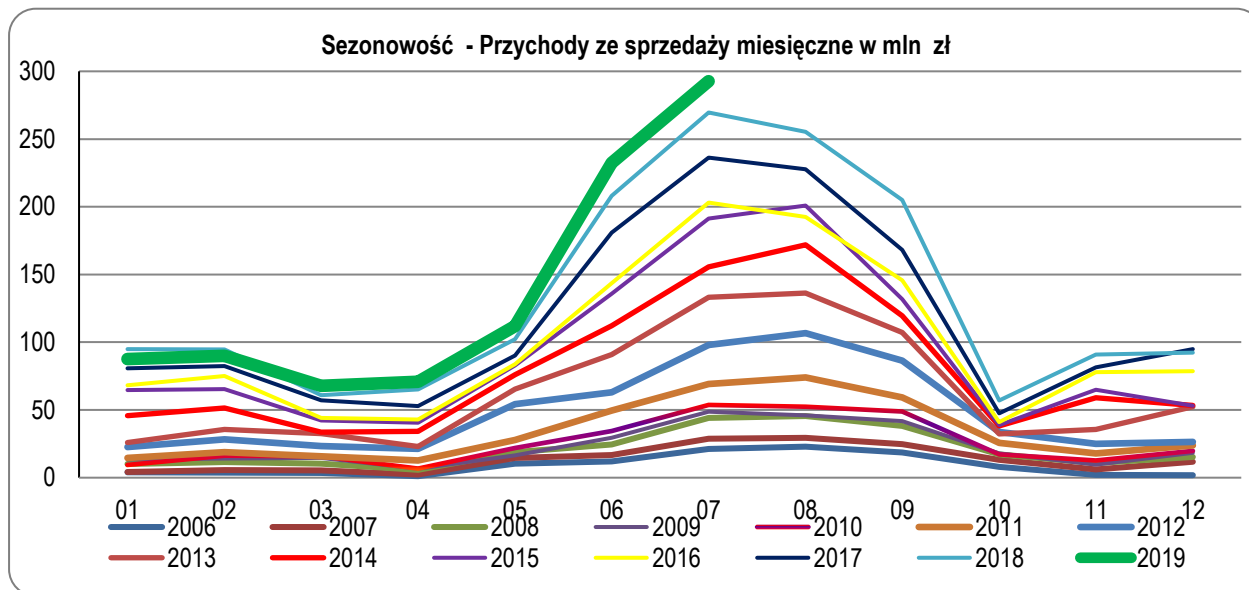
Nota 6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie.

Działalność Jednostki dominującej, z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Poniżej przedstawiono wartość przychodów ze sprzedaży usług turystycznych od stycznia 2006 do lipca 2019 roku. Prezentowane wartości dotyczą wyłącznie podmiotu dominującego. Emitent zrezygnował z porównywania danych skonsolidowanych z uwagi na różny termin obejmowania kontroli nad podmiotami zależnymi oraz ze względu na ścisłą współpracę wszystkich podmiotów i późniejsze wyłączenia wzajemnych transakcji.

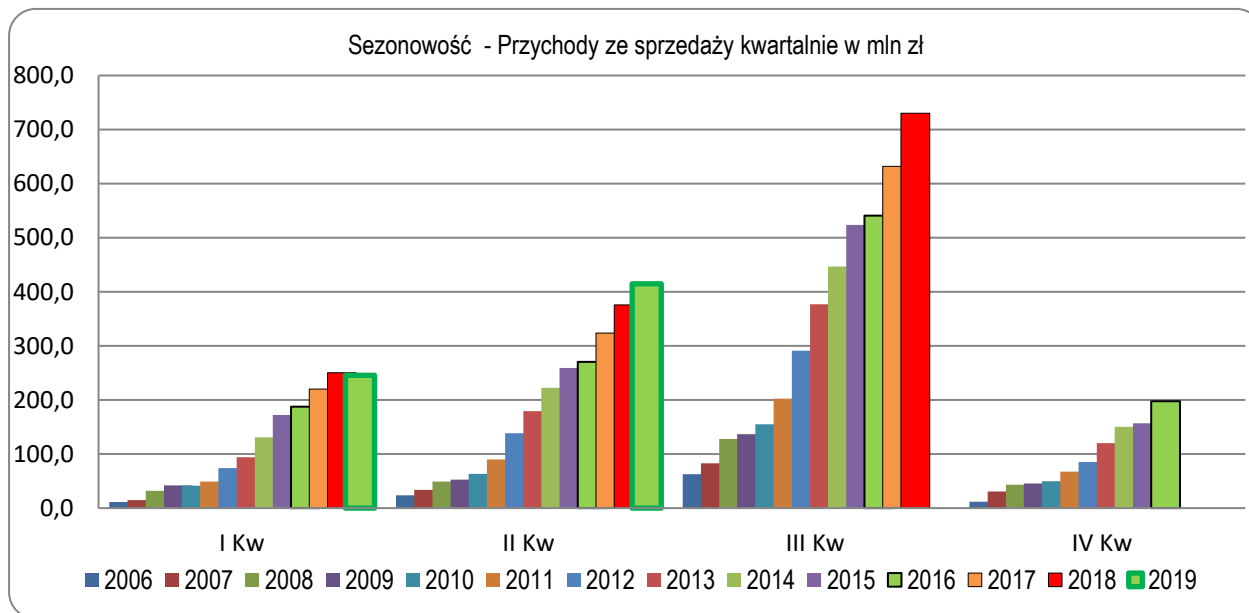
Wykres. Miesięczne przychody ze sprzedaży na przełomie lat 2011.01 – 07.2019



Wykres. Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu miesięcznym na przełomie lat 2006 - 07.2019



Wykres. Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym w okresie 2006 – II kw. 2019



Nota 7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2019 roku Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej nie przeprowadzała emisji, wykupu ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]			Stan na 31/12/2018 [niebadane – dane przekształcone]		
	RAZEM	Własne	Używane na podstawie umów leasingowych	RAZEM	Własne	Używane na podstawie umów leasingowych
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Grunty własne	16 864	16 864	-	17 049	17 049	-
Budynki	83 512	29 884	53 628	90 971	28 746	62 225
Maszyny i urządzenia	388	388	-	525	525	-
Samochody	1 926	990	936	2 217	981	1 236
Wyposażenie	7 210	7 210	-	4 228	4 228	-
Nakłady na środki trwałe *	46 635	46 635	-	24 187	24 187	-
	156 535	101 971	54 564	139 177	75 716	63 461

* Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość nakładów poniesionych na budowę nowych obiektów hotelowych w spółce White Olive A.E.

Zabezpieczenie roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu o zwrot kwot zapłaconych na rzecz Marszałka Województwa Łódzkiego z tytułu realizacji dla Spółki, w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych, Gwarancji nr GT 335/2018 z dnia 24.08.2018 r. oraz Gwarancji GT 214/2016 z dnia 11.08.2016 r., zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 10.07.2017 r. i Gwarancji GT 265/2017 z dnia 16.08.2017 r., zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 04.07.2018 r., stanowi – przy uwzględnieniu treści i po wykonaniu postanowień Porozumienia z dnia 21.09.2018 r. do umowy z dnia 24.08.2018 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. (Porozumienie szczegółowo opisane w Nocie 26.1. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) – notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na nieruchomościach Spółki w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270, wpisanej do Księgi Wieczystej o numerach: LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych, o wartości 11.358.000,00 zł, w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach z dn. 10.09.2018 r., w terminie do 16.10.2019 r. Wartość ww. nieruchomości w cenie zakupu w wynosi 4.506.907,10 zł.

Z tytułu zabezpieczenia roszczeń Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, o zwrot kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez Rainbow Hotels A.E. i White Olive A.E. oraz Rainbow Tours S.A. ustanowiono hipoteki na nieruchomościach położonych w Laganas, Wyspa Zakynthos, Grecja, należących do spółek greckich. Wartość zabezpieczenia hipotecznego na nieruchomościach spółki White Olive A.E. wynosi 17.050 tys. EUR w postaci hipoteki łącznej.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży nie wystąpiły.

Nota 9. Należności oraz pozostałe należności

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]	Stan na 01/01/2018 [dane przekształcone]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	42 778	14 510	23 100
Odpis na należności	(1 737)	(1 737)	(2 757)
	41 041	12 773	20 343
Odroczone wpływy ze sprzedaży:			
Należności inne	8 186	11 379	5 452
Inne należności - kaucje i depozyty	12 595	14 779	11 980
Inne należności - zaliczki przekazane - hotele	218 207	145 618	141 814
Odpis na należności zagrożone	(371)	-	-

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]	Stan na 01/01/2018 [dane przekształcone]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Inne należności - zaliczki przekazane - transport lotniczy	11 575	4 387	2 990
	291 233	184 893	182 579
Aktywa trwałe	13 791	14 775	11 958
Aktywa obrotowe	277 442	174 161	170 621
Razem	291 233	188 936	182 579

Wzrost należności według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. wobec stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku jest typowym zjawiskiem związanym z sezonowością działalności Emitenta.

Poniższa tabela przedstawia stan należności oraz zmianę stanu odpisów aktualizujących należności:

	Okres zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu sprawozdawczego	1 737	2 757
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	371	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	(179)
Odwrócenie dyskonta	-	(841)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	2 108	1 737

Działalność touoperatorska dominuje w strukturze przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż usług odbywa się w dwóch kanałach (własnym – biura i call center oraz agencyjnym – poprzez sieć agentów). W kanale sprzedaży własnym klienci mają dokonać natychmiastowej płatności za imprezy. Należności powstają głównie w kanale agencyjnym, który ma określony czas na przekazanie środków za sprzedane imprezy. Dodatkowo Spółka dominująca dokonuje sprzedaży imprez w ramach działalności pośrednictwa [sprzedaż biletów lotniczych, miejsc (bloków w samolotach)] oraz innych usług wspomagających usługi turystyczne.

Przed rozpoczęciem współpracy z nowym agentem jednostka stosuje system zewnętrznej oceny kredytowej do oceny zdolności kredytowej tego agentem i na tej podstawie wyznacza danemu agentowi limity kredytowe. Limity i punktacja danego agenta podlegają weryfikacji dwa razy w roku. Należności zabezpieczane są również poprzez weksle „in blanco” wraz z deklaracją wekslową oraz gwarancje bankowe, a także system kaucji.

Należności Grupy należy podzielić na trzy kategorie:

- 1) należności od klienta indywidualnego (pozyskanego poprzez kanał własny lub agencyjny)
- 2) należności od klientów instytucjonalnych
- 3) zaliczki przekazywane do podmiotów świadczących usługi turystyczne

Ad.1)

Zgodnie z ogólnymi warunkami uczestnictwa w imprezach turystycznych Klient indywidualny winien dokonać przedpłaty w wysokości 30% oraz wpłacić pozostałą część w wysokości 70% na 30 dni przed rozpoczęciem imprezy turystycznej. Należności z tego tytułu nie są objęte zagrożeniem ryzyka kredytowego. Jeżeli klient zrezygnuje w uczestnictwie w imprezie wpłacone środki – w zależności od daty rezygnacji podlegają proporcjonalnie zwrotowi. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Spółka dominująca wprowadza ponownie do oferty sprzedaży taką imprezę turystyczną. Odnośnie sprzedaży imprez poprzez kanał agencyjny należności z tego tytułu zabezpiecza wiarytelności poprzez kaucje, gwarancje bankowe, deklaracje wekslowe oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. W ocenie Zarządu Spółki dominującej ryzyko utraty wartości takich należności jest marginalne. W okresach historycznych Spółka dominująca nie tworzyła odpisów na tego typu należności. W danym okresie ten osąd nie uległ zmianie.

Ad.2)

Należności z tego tytułu powstają głównie w związku ze sprzedażą bloków (miejsc) w samolotach czarterowych. Umowy tego typu zawierane są z klientami instytucjonalnymi, których standing finansowy jest analizowany przed podpisaniem umów. Termin spłat należności ustalany jest na 7 dni przed wylotem. Należności tego typu są zabezpieczane kaucjami oraz gwarancjami bankowymi, na kwoty oszacowane jako wartość 1 tygodniowego rejsów. Należności z tego tytułu podlegają bardzo dużemu rygorowi kontroli. Brak wpłat za sprzedane bloki samolotowe w terminie ich zapadalności powoduje prawo do uruchomienia zabezpieczeń w postaci kaucji oraz gwarancji bankowych. Należności tego typu powstają głównie o okresie wysokiego sezonu, tj. w II i III kwartale roku kalendarzowego. W 2017 roku Spółka nie tworzyła odpisu na tego typu należności, zaś w 2016 roku Spółka utworzyła odpis aktualizujący na tego typu należności w wysokości 1.050 tys. zł. Kwota odpisu w stosunku do przychodów wygenerowanych w 2016 roku z tytułu sprzedaży bloków czarterowych wynosi 0,7%.

Grupa dostrzega coraz mniejszą możliwość sprzedaży bloków w samolotach w kolejnych latach. Ograniczenie możliwości sprzedaży bloków wynika z rozwoju rynku turystycznego w Polsce. Miejsca w samolotach są przeznaczane na potrzeby zwiększenia wolumenu organizowanych przez Grupę własnych imprez turystycznych. Grupa szacuje, że wielkość przychodów w 2019 roku z tego segmentu sprzedaży wyniesie około 123 mln zł. Jeżeli przyjąć wartość wskaźnika ustalonego w oparciu o wyczerpanie według danych historycznych wartość potencjalnego odpisu wyniosłaby nie więcej niż 861 tys. zł. Tym samym Grupa nie dokonała zmiany osądu w zakresie ujęcia odpisów z tytułu oczekiwanej straty, ze względu na nieistotną zmianę ryzyka kredytowego ujętego w ubiegłych okresach..

Ad. 3)

Spółka dominująca dokonuje wpłat zaliczek/depozytów w celu zarezerwowania atrakcyjnych lokalizacji hotelowych. Kwoty te w każdym z kolejnych okresów wzrastają w korelacji ze wzrostem działalności Spółki. Kwoty przekazane stanowią należność do rozliczenia w okresie nie dłuższym niż 3 lata w ramach świadczonych usług hotelowych.

	06.2019	12.2018	06.2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan depozytów hotelowych	234 634	164 301	240 973
Aktywa razem	492 405	372 137	505 022
Przychody ze sprzedaży - zannualizowane od lipca do dnia bilansowego	1 630 601	1 596 019	1 481 754
Stan depozytów do aktywów razem	47,65%	44,15%	47,72%
Stan depozytów do przychodów w okresie	14,39%	10,29%	16,26%

Przekazując środki Spółka dominująca posiada zabezpieczenia ww. wierzytelności w postaci deklaracji wekslowych, a w szczególnych wypadkach ustanawia zastawy hipoteczne na nieruchomościach hotelowych. W okresie ostatnich 3 lat poza przejęciem spółki w Grecji (Rainbow Hotels A.E.) nie miały miejsca zdarzenia powodujące konieczność tworzenia odpisów aktualizujących. W trakcie I półrocza zidentyfikowano wzrost ryzyka kredytowego w tej grupie należności i utworzono odpis w kwocie 371 tys. zł. Ryzyko kredytowe zostało oszacowane w drodze indywidualnej analizy poszczególnych pozycji należności z tytułu zaliczek/depozytów.

Nota 10. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/06/2019 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2018 [badane] PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	662
	-	662
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie – udzielone pożyczki		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym		-
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	80	80
	80	80
Razem	80	742

	Stan na 30/06/2019 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2018 [badane] PLN'000
Aktywa obrotowe	80	742
Aktywa trwałe	-	-
	80	742

Nota 11. Pozostałe aktywa

	Stan na 30/06/2019 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2018 [badane] PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne		-
koszty imprez poza okresem*	49 564	32 502
koszty katalogu poza okresem	1 793	-
provizje poza okresem**	81	858
ubezpieczenia poza okresem	422	1 218
inne poza okresem	1 765	1 383
	53 625	35 961
Aktywa obrotowe	53 625	35 961
Aktywa trwałe	-	-
	53 625	35 961

* koszty imprez następnego okresu dotyczą zarachowanych obciążeń, których moment wykonania jeszcze nie nastąpił, a nastąpi zgodnie z realizacją usług turystycznych ** koszty prowizji zaliczane są do okresu, którego będą dotyczyć w związku z momentem nie wykonania jeszcze usługi, zgodnie z realizacją usług turystycznych

Nota 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Okres zakończony 30/06/2019 [niebadane] PLN'000	Okres zakończony 31/12/2018 [badane] PLN'000	Okres zakończony 01/01/2018 [dane przekształcone] PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	48 889	23 043	30 745
	48 889	23 043	30 745

Nota 13. Aktywa / rezerwy na podatek odroczony

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2019 PLN'000	Zmiana stanu (+ /-) ujęta w kapitałach PLN'000	Zmiana stanu (+ /-) ujęta w wyniku bieżącego okresu PLN'000	Stan na 30/06/2019 PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	205	-	(22)	183
Utworzenie pozostałych rezerw	11	-	4 408	4 419
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	199	-	-	199
Wycena instrumentów pochodnych	-	240	-	240
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	21	-	74	95
Amortyzacja	-	-	-	-
Podatek od dywidend	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	153	-	83	236
Razem	441	240	4 543	5 372

Rezerwy na podatek odroczony	Stan na 01/01/2019	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/06/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wycena instrumentów pochodnych	127	(127)	-	-
Wycena aktywów	21	-	2	23
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – podstawowe	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – udziały	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – wycena zaliczek z lat ubiegłych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	336	336
Razem	148	(127)	338	359

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2018	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 31/12/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	32	-	173	205
Utworzenie pozostałych rezerw	466	-	(455)	11
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	199	-	-	199
Wycena instrumentów pochodnych	1 251	(1 251)	-	-
Pozostałe aktywa	113	-	60	173
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – podstawowe	-	-	(21)	(21)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – udziały	-	(126)	-	(126)
Razem	2 061	(1 377)	(243)	441

Nota 14. Kredyty i pożyczki bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zabezpieczone – wg kosztu zamortyzowanego		
Kredyty w rachunku bieżącym	36 698	35 852
Kredyty bankowe – inwestycje	52 750	35 639
Pożyczki od pozostałych jednostek	-	-
Transfer należności	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego *	48 339	55 005
	137 787	126 496
Zobowiązania krótkoterminowe	41 643	36 410
Zobowiązania długoterminowe	96 144	90 086
	137 787	126 496

* W pozycji „Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego” zawarto zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania oszacowane zgodnie z MSSF 16. Na dzień 30 czerwca 2019 roku zobowiązania te wnoszą 47.193 tys. zł oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania te wnoszą 53.462 tys. zł

Okres średni umowy wynosi około 3 lat dla środków transportu oraz średni, pozostały okres wynajmu wynosi 4,2 lat dla najmu powierzchni. Grupa ma możliwość zakupu wynajmowanych składników za kwotę jego wartości nominalnej na koniec obowiązywania umowy. Zobowiązania Grupy wynikające z umów są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową.

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 30/06/2019	Do 1 roku	W przedziale 1-3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rainbow Tours S.A.	9 253	16 219	7 591	33 063
Grupa Kapitałowa Rainbow Tours	2 390	7 456	5 430	15 276
Razem	11 643	23 675	13 021	48 339

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 31/12/2018	Do 1 roku	W przedziale 1-3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rainbow Tours S.A.	9 741	24 541	4 483	38 765
Grupa Kapitałowa Rainbow Tours	3 120	7 584	5 536	16 240
Razem	12 861	32 125	10 019	55 055

Podmiot dominujący na dzień 31.12.2018 r. korzystał z kredytów bankowych w kwocie 35.852 tys. zł. Również podmiot zależny White Olive A.E. posiada zobowiązanie z tytułu kredytu inwestycyjnego. Na dzień 31.12.2018 r. wskazana spółka zależna posiadała zobowiązanie w wysokości 8.619 tys. EUR, co stanowiło równowartość 37.062 tys. zł. Kwota kredytu została zaprezentowana według zamortyzowanego kosztu, tj. pomniejszona o koszty finansowania w łącznej kwocie 331 tys. EUR. Koszty te zostaną rozliczone w okresie spłaty finansowania.

Podmiot dominujący na dzień 30.06.2019 r. korzystał z kredytów bankowych (kredyt rewalwingowy oraz linie kredytowe w rachunku bieżącym) w łącznej kwocie 36.698 tys. zł. Podmiot zależny White Olive A.E. posiadał zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie 12.707 tys. EUR, co stanowi równowartość 54.031 tys. zł. Santander Bank Polska S.A. dokonał rozliczenia kredytu rewalwingowego w kwocie 30.000 zł w dniu 1 lipca 2019 roku.

Nota 15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	51 664	42 418
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 584	2 154
Inne zobowiązania - rozrachunki z tytułu zakupu udziałów i akcji	2 600	2 600
Inne zobowiązania - udokumentowane po dniu bilansowym	-	4 035
Inne zobowiązania – pozostałe *	3 000	849
Razem	60 848	52 056

* Pozycja „Inne zobowiązania – pozostałe” obejmuje głównie zobowiązania do Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego w kwocie 653 tys. zł oraz rozliczenia z tytułu kart płatniczych i środków pieniężnych „w drodze” w kwocie 1.191 tys. zł.

Nota 16. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych	-	-
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej		
Kontrakty forward w walutach obcych	1 265	-
Inne - opcje walutowe	-	-
	1 265	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 265	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-
	1 265	-

Nota 17. Rezerwy, w tym na świadczenia pracownicze i urlopowe

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	803	803
Świadczenia pracownicze (ii)	176	175
Koszty reklamacji	56	56
Inne rezerwy – niezafakturowane koszty (iii)	22 000	138
	23 035	1 172
Rezerwy krótkoterminowe	22 859	997
Rezerwy długoterminowe	176	175
	23 035	1 172

(i) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje roczne urlopy, narosłe prawa do urlopów i roszczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń. Zmniejszenie wartości rezerwy wynika ze spłat świadczeń pracowniczych dokonanych w ciągu bieżącego roku.

(ii) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje potencjalne odprawy emerytalne, które spółka dominująca będzie zobowiązana wypłacić w przypadku odejścia pracowników na emeryturę.

(iii) Oszacowana rezerwa dotyczy niezafakturowanych kosztów hoteli i samolotów.

Nota 18. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki wpłacone przez klientów	232 305	133 040
Dotacje rządowe	-	-
	232 305	133 040
Krótkoterminowe	232 305	133 040
Długoterminowe	-	-
	232 305	133 040

Nota 19. Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane]
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	614 359	580 433
Przychody z tytułu pośrednictwa sprzedaży	46 994	48 735
Przychody inne	725	1 306
	662 078	630 474

Zarząd przeprowadził weryfikację oszacowań i osądów przyjętych przy ujmowaniu przychodów za rok 2018. W związku z przeprowadzoną analizą, Grupa nadal ujmuje przychody ze sprzedaży w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia (w praktyce usługa jest świadczona w czasie). Za moment ten Grupa uznaje koniec imprezy turystycznej, ale ze względu na nieistotność ujęcia przychodów na przełomie okresów sprawozdawczych (imprezy rozpoczęte w jednym okresie i zakończone w kolejnym) Grupa stosuje uproszczenie i rozpoznaje przychody w pierwszym dniu rozpoczęcia imprezy turystycznej. W przypadku sprzedaży usług czarterowych (miejsca w samolotach) dzień ujęcia przychodu odpowiada dacie wykonaniu usługi przez przewoźnika.

W poniższej tabeli zaprezentowano kwotę przychodów realizowanych na przełomie dnia bilansowego, a zaalokowanych do przychodów ze sprzedaży w momencie rozpoczęcia imprez turystycznych:

Opis	Okres zakończony 30/06/2019	Okres zakończony 30/06/2018
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży Spółki dominującej wykazane w całkowitych dochodach	660 401	625 819
– w tym: kwota przychodów realizowanych na przełomie (dnia bilansowego)	68 353	63 314
udział przychodów na przełomie dnia bilansowego w przychodach ogółem	10,35%	10,12%

W celu zbadania wpływu na wartości przychodów ze sprzedaży rozliczono kwoty przychodów realizowanych na przełomie roku (dnia bilansowego) w stosunku do ilości trwania dni poszczególnych imprez.

W poniższej tabeli zaprezentowano kwotę korekty przychodów Spółki dominującej za I półrocze 2019 oraz I półrocze 2018:

Alokacja podziału przychodów	01.01.2019-30.06.2019	01.01.2018-30.06.2018
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach	660 401	625 819
korekta o przychody realizowane na przełomie (dnia bilansowego)	-68 353	-63 314
Skorygowane przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wykazane w całkowitych dochodach	592 048	562 505
Kwota przychodów realizowanych na przełomie 2017 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do poszczególnych okresów		14 455
Kwota przychodów realizowanych na przełomie 2018 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do okresu I półrocza		31 025
Kwota przychodów realizowanych na przełomie 2018 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do poszczególnych okresów	16 003	
Kwota przychodów realizowanych na przełomie 2019 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do okresu I półrocza	32 869	
Korekta o przychody realizowane na przełomie roku rozliczane linowo	48 872	45 480
Skorygowane przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach	640 920	607 985
Wpływ kwotowy między kwotą przychodów wykazanych w całkowitych dochodach i skorygowanych przychodów	-19 481	-17 834
Wpływ procentowy między kwotą przychodów wykazanych w całkowitych dochodach i skorygowanych przychodów	-2,95%	-2,85%

W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ korekt przychodów na wyniki Spółki dominującej:

Opis	01.01.2019-30.06.2019	01.01.2018-30.06.2018
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach	660 401	625 819
Skorygowane przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach	640 920	607 985
Wpływ wartościowy: różnica między kwotą przychodów wykazaną w całkowitych dochodach i kwotą skorygowanych przychodów	-19 481	-17 834
Marża operacyjna (zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	14,24%	9,40%
Kwota marży operacyjnej	-2 774	-1 676
Podatek dochodowy od kwoty marży operacyjnej	527	318
Wpływ kwotowy na wynik netto Spółki	-2 247	-1 358
Zysk (strata) netto wykazany w całkowitych dochodach	6 150	13
Skorygowany zysk (strata) netto	3 903	-1 345

Ze względu na sezonowość i cykliczność działalności Grupy wpływ stosowanej polityki rachunkowości nie jest istotny w skali całego roku obrotowego.

Nota 20. Koszty według rodzajów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja	(7 778)	(7 962)
Zużycie surowców i materiałów	(2 940)	(2 238)
Usługi obce	(598 206)	(579 382)
Koszty świadczeń pracowniczych	(30 042)	(23 710)
Podatki i opłaty	(3 318)	(2 118)
Pozostałe koszty	(10 576)	(11 516)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	(5)
Inne – pozostałe koszty operacyjne	-	-
Razem	(652 860)	(626 931)

Nota 21. Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	89	58
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	<u>89</u>	<u>58</u>
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	15
Pozostałe	-	-
	<u>-</u>	<u>15</u>
Pozostałe przychody operacyjne:		
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Dotacje	-	-
Pozostałe	134	637
	<u>134</u>	<u>637</u>
	223	710

Pozostałe koszty operacyjne	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	-	-
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Wartość firmy	-	-
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-

Pozostałe koszty operacyjne	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe	-	-
Pozostałe	(371)	-
	<u>(371)</u>	<u>-</u>
Pozostałe koszty operacyjne:		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	-	(10)
Pozostałe - reklamacje	(394)	(1 035)
Inne	(178)	(538)
	<u>(943)</u>	<u>(1 583)</u>

Nota 22.Przychody / koszty finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu leasingu:		
Przychody warunkowe z leasingu finansowego	-	-
Przychody z tytułu leasingu operacyjnego:		
z nieruchomości inwestycyjnych	-	-
przychody warunkowe z leasingu operacyjnego *	13	24
	<u>13</u>	<u>24</u>
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	10	33
Pozostałe pożyczki i należności	-	68
	<u>10</u>	<u>101</u>
Razem	<u>23</u>	<u>125</u>

* Przychody uzyskiwane z subleasingu ze spółką Flyoo Sp. z o.o. powiązaną z członkiem naczelnego kierownictwa

Przychody finansowe analizowane w podziale na kategorie aktywów:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 5 miesięcy zakończony 30/06/2018
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	10	101
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-
Przychody odsetkowe uzyskane z aktywów finansowych które nie są wyznaczone do wyceny w WGPW	10	101
	<u>10</u>	<u>101</u>
Przychody finansowe uzyskane z aktywów niefinansowych	13	24
Razem	<u>23</u>	<u>125</u>

Koszty odsetkowe	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych)	(1 022)	(730)
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(46)	(30)
Pozostałe dyskonto	(630)	
Pozostałe koszty odsetkowe		(23)
Koszty odsetkowe razem od zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW	(1 698)	(783)
Minus: kwoty ujęte w kosztach aktywów spełniających warunki kapitalizacji	-	-
	(1 698)	(783)
Pozostałe koszty finansowe:		
Pozostałe koszty finansowe – koszty gwarancji	(871)	(674)
inne	(4)	-
	(2 573)	(1 457)

Nota 23. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) brutto	5 948	1 338
Trwale różnice zwiększające podstawę opodatkowania	652	312
Przejsiowe różnice w podstawie opodatkowania:	21 739	23 030
Podstawa opodatkowania	28 339	24 680
Podatek wg stawki	19,00%	19,00%
Rozliczenia aktywa na straty podatkowe	-	-
Podatek bieżący	5 698	4 662
Podatek odroczony	(4 205)	(4 376)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku	1 493	286
Efektywna stawka podatkowa	22,60%	21,38%

Nota 24. Działalność zaniechana

W Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2019 roku nie dokonano sprzedaży spółki zależnej, jak również w 2018 roku nie dokonano sprzedaży spółki zależnej.

Nota 25. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie wypłaciła ani nie zaproponowała do wypłaty dywidendy. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019 Walne Zgromadzenie Spółki, podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki odbytego w dniu 24 czerwca 2019 roku, nie podjęło decyzji o wypłacie dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2018.

W okresie porównywalnym, tj. w pierwszym półroczu roku obrotowego 2018 Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło – na mocy postanowień Uchwały Nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2018 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 24/2018 z dnia 20 czerwca 2018 roku) – dokonać podziału zysku netto Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2017, w łącznej kwocie 33.877.952,19 zł (trzydzieści trzy miliony osiemset siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt dwa złote dziewięćnaście groszy), przeznaczając go w sposób następujący:

- 1) w części, tj. w kwocie w wysokości 17.462.400,00 zł (siedemnaście milionów czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta złotych), tj. w wysokości 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) na jedną akcję – na wypłatę dywidendy na rzecz Akcjonariuszy Spółki,
- 2) w części, tj. w kwocie w wysokości 3.626.492,38 zł (trzy miliony sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt dwa złote trzydzieści osiem groszy) – na pokrycie w całości straty z lat ubiegłych, wykazanej w takiejże kwocie, w łącznej wysokości 3.626.492,38 zł (trzy miliony sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt dwa złote trzydzieści osiem groszy),
- 3) w pozostałej części, tj. w kwocie w wysokości 12.789.059,81 zł (dwanaście milionów siedemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćdziesiąt dziewięć złotych osiemdziesiąt jeden groszy) – na kapitał zapasowy Spółki.

Na mocy powołanej wyżej Uchwały Nr 9 ZWZ Spółki z dnia 20 czerwca 2018 roku Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 348 § 3 i 4 KSH, ustaliło, w związku z decyzją o przeznaczeniu części zysku netto na wypłatę dywidendy na rzecz Akcjonariuszy, że:

- 1) liczba akcji objętych dywidendą wynosi 14.552.000 (czternaście milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące) sztuk akcji, z łącznej liczby akcji Spółki wynoszącej 14.552.000 (czternaście milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące) sztuk akcji;
- 2) dniem dywidendy (dzień „D”), tj. dniem, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dniem ustalenia praw do dywidendy), będzie dzień 27 czerwca 2018 roku;
- 3) dniem wypłaty dywidendy (dzień „W”) będzie dzień 11 lipca 2018 roku.

W dniu 11 lipca 2018 roku Spółka dokonała wypłaty pełnej kwoty dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017.

W tabeli poniżej zaprezentowano rozliczenie wypłaconej dywidendy z zysku za 2017 rok z podziałem na akcje zwykłe oraz pozostałe akcje:

Specyfikacja [dane na dzień podejmowania uchwały o podziale zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017 i na dzień wypłaty dywidendy]	Liczba Akcji [w szt.]	Kwota dywidendy [w PLN]
Łączna liczba akcji wszystkich serii wyemitowanych przez Rainbow Tours S.A.	14 552 000	
Łączna liczba wyemitowanych przez Rainbow Tours S.A. akcji zdematerializowanych (znajdujących się w obrocie na GPW)	7 872 000	
Łączna liczba akcji zdematerializowanych, na które wypłacona została dywidenda z zysku netto za rok obrotowy 2017	7 872 000	9 446 400
Łączna liczba akcji niezdematerializowanych wyemitowanych przez Rainbow Tours S.A.	6 680 000	
Łączna liczba akcji niezdematerializowanych, na które wypłacona została dywidenda z zysku netto za rok obrotowy 2017	6 680 000	8 016 000
Razem liczba akcji zdematerializowanych i niezdematerializowanych, na które wypłacona została dywidenda z zysku netto za rok obrotowy 2017	14 552 000	17 462 400

Nota 26. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

26.1 Gwarancja ubezpieczeniowa udzielona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. na rzecz spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours

Umowa gwarancji Nr GT 335/2018

W dniu 24 sierpnia 2018 roku Jednostka dominująca zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu („Gwarant”) umowę gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku, wraz z dokumentami towarzyszącymi (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji, deklaracja wekslowa), zwaną dalej

„Umową gwarancji Nr GT 335/2018”, dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego („Beneficjent”).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego („Beneficjent”), nowej gwarancji ubezpieczeniowej („Gwarancja”), zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych (Dz.U. z 2017 roku, poz. 2361 z późn. zm.), w z związku z obowiązkiem zapewnienia podróży na wypadek swojej niewyplacalności:

- a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów kontynuacji imprezy turystycznej lub kosztów powrotu do kraju, obejmujących w szczególności koszty transportu i zakwaterowania, w tym także w uzasadnionej wysokości koszty poniesione przez podróżnych, w przypadku, gdy organizator turystyki lub przedsiębiorca ułatwiający nabywanie powiązanych usług turystycznych, wbrew obowiązkowi, nie zapewnia tej kontynuacji lub tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną lub każdą opłaconą usługę przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych, w przypadku gdy z przyczyn dotyczących organizatora turystyki lub przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych lub osób, które działają w ich imieniu, impreza turystyczna lub którakolwiek opłacona usługa przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych nie została lub nie zostanie zrealizowana,
- c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną odpowiadającą części imprezy turystycznej lub za każdą usługę opłaconą przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych odpowiadającą części usługi, która nie została lub nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących organizatora turystyki lub przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, lub osób, które działają w ich imieniu.

Gwarancja zabezpiecza spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa powyżej (lit. a, b i c), powstałych z umów o udział w imprezie turystycznej oraz umów o powiązane usługi turystyczne, zawartych przez Rainbow Tours SA z podróżnymi w okresie od dnia 17 września 2018 roku do dnia 16 września 2019 roku, chociażby ich wykonanie nie nastąpiło w tym okresie.

W przypadku realizacji Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie do 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz kosztami poniesionymi przez Gwaranta z tytułu realizacji Gwarancji. W razie opóźnienia z zapłatą Zobowiązany zapłaci Gwarantowi dodatkowo odsetki ustawowe. Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie Gwarancji, bez względu na jakiegokolwiek zarzuty dotyczące zasadności wypłaty dokonanej na podstawie dyspozycji Beneficjenta gwarancji co do podstawy żądania zapłaty zobowiązania Zobowiązanego objętego Gwarancją jakie mógłby podnieść lub podnieść. Gwarant uprawniony jest do zaliczania kwot otrzymanych od Zobowiązanego na podstawie niniejszej Umowy na spłatę wierzytelności przysługujących Gwarantowi wobec Zobowiązanego wynikającej z niniejszej Umowy, w następującej kolejności: (1) odsetki ustawowe, (2) koszty, (3) należność główna.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy gwarancji Nr GT 335/2018, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, zwana dalej „Sumą Gwarancji”, wynosi 190.000.000 zł (sto dziewięćdziesiąt milionów złotych), co stanowi równowartość kwoty 45.562.456,54 euro (czterdzieści pięć milionów pięćset sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt sześć euro i pięćdziesiąt cztery eurocenty), przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest w dniu 2 stycznia 2018 roku (1 euro = 4,1701 zł).

W związku z zawarciem Umowy gwarancji Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku, kwota Sumy Gwarancji dla okresu od dnia 17 września 2018 roku do 16 września 2019 roku (wynosząca 190.000.000 zł) oznacza podwyższenie Sumy Gwarancji na ten okres w relacji do sumy Gwarancji dla okresu kończącego się w dniu 16 września 2018 roku w następujących wysokościach:

- w relacji przed podwyższeniem sumy gwarancji dla okresu mijającego: z kwoty 165.000.000 zł (równowartość kwoty 37.366.668,93 euro) do kwoty 190.000.000 zł (równowartość kwoty 45.562.456,54 euro), tj. o kwotę 25.000.000,00 zł (równowartość 8.195.787,61 euro, przy uwzględnieniu różnych kursów euro), tj. o około 15,15%;
- w relacji po podwyższeniu sumy gwarancji dla okresu mijającego: z kwoty 177.630.000 zł (równowartość 40.226.917,39 euro) do kwoty 190.000.000 zł (równowartość kwoty 45.562.456,54 euro), tj. o kwotę 21.370.000,00 zł (równowartość 5.335.539,15 euro, przy uwzględnieniu różnych kursów euro), tj. o około 6,96%.

Z uwagi na powyższe, tj. w związku z zawarciem Umowy gwarancji Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku, a w tym w związku z podwyższeniem Sumy Gwarancji, zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta stanowią następujące zabezpieczenia:

- a) Kaucja w wysokości 12.576.250,00 zł na okres obowiązywania gwarancji, przy czym z uwagi na zaliczenie na poczet kaucji, dotychczasowej kaucji w kwocie 9.867.750 zł oraz odsetek kaucyjnych w kwocie 174.377,41 zł, Spółka dokonała dopłaty do kaucji w kwocie 2.534.122,59 zł,
- b) notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na nieruchomościach Spółki w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270 o wartości o wartości 10.278.000 zł w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach z dnia 26.01.2016 r., z terminem obowiązywania do 16.10.2020 r., przy czym w przypadku wzrostu wartości majątku trwałego będącego zabezpieczeniem gwarancji T.U. Europa S.A. zwróci kaucję w wysokości stanowiącej 75% zwiększenia wartości nieruchomości wykazanych w nowych operatach po zweryfikowaniu tej wartości przez T.U. Europa S.A.,
- c) weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu”, który może zostać wypełniony do kwoty 190.000.000 zł, stanowiącej równowartość podwyższonej Sumy Gwarancji.

Łączna wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego za wystawienie Gwarancji i podwyższenie kwoty Gwarancji została ustalona w wysokości rynkowej, tj. w wysokości 1.455.000 zł.

Przedmiotowa Umowa gwarancji Nr GT 335/2018 ani umowy i dokumenty towarzyszące (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji) nie zawierają i nie przewidują zapisów o karach umownych.

Porozumienie do umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej i do umowy ustanowienia kaucji z 24.08.2018 r.

Na mocy zawartego przez Spółkę dominującą z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. Porozumienia z dnia 21 września 2018 roku do umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych z dnia 24.08.2018 r. oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. (umowy dotyczące ustanowienia Gwarancji Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku, zwane dalej „Umowami”), w związku ze sporządzeniem na zlecenie Spółki, przez uprawnionego Rzecznawcę Majątkowego, nowych operatów szacunkowych z dnia 10 września 2018 roku, określających wartość rynkową (na podstawie wycen nieruchomości) kompleksu w/w nieruchomości lokalowych stanowiących nieruchomość Spółki położoną przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi, zgodnie z którymi łączna wartość nieruchomości wzrosła: z łącznej kwoty w wysokości 8.565.000 zł, wynikającej z operatów szacunkowych sporządzonych przez wskazanego Rzecznawcę Majątkowego z dnia 26 stycznia 2016 roku, do łącznej kwoty w wysokości 9.465.000 zł (dziewięć milionów czterysta sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych), Spółka wraz z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. postanowiły, że część kaucji w wysokości 676.250 zł, o której mowa w w/w Umowach, zostanie zastąpiona zabezpieczeniem w postaci zwiększenia notarialnie ustanowionej hipoteki łącznej na pierwszym wolnym miejscu na majątku trwałym Spółki tj. nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi wpisanej do Księgi Wieczystej o nr LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych z kwoty 10.278.000 zł do kwoty 11.358.000 zł, czyli o kwotę 1.080.000 zł. Kwota 11.358.000 zł stanowi 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach z dnia 10.09.2018 r.

W związku z powyższym Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. zobowiązała się zwrócić Spółce (jako Zobowiązanemu) część kaucji w wysokości 676.250 zł wraz z odsetkami zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) część kaucji w wysokości 676.250,00 zł zostanie zwolniona z kwoty kaucji w wysokości 2.534.122,59 zł, o której mowa w umowie ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. (kwota dopłaty do kaucji w związku z zawarciem Umowy gwarancji Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku),
- 2) Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. zwolni odsetki w wysokości 722,57 zł, wyliczone od kwoty 676.250,00 zł z tytułu lokaty kwoty kaucji 2.534.122,59 zł, o której mowa w umowie ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r.,
- 3) część kaucji, o której mowa w pkt 1) wraz z odsetkami, o których mowa w pkt 2) zostanie zwolniona na rachunek bankowy Zobowiązanego w terminie 5 dni roboczych po otrzymaniu przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. stosownego aktu notarialnego o ustanowieniu hipoteki, lecz nie wcześniej niż z dniem 26.09.2018 r.,
- 4) pozostała kwota z kaucji w wysokości 11.900.000 zł pozostanie prawnym zabezpieczeniem roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. zgodnie z Umowami.

Umowa gwarancji Nr GT 400/2019

W okresie następującym po okresie sprawozdawczym, tj. w dniu 29 sierpnia 2019 roku, Spółka dominująca zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu (Gwarantem) umowę gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 400/2019 z dnia 29 sierpnia 2019 roku, wraz z dokumentami towarzyszącymi (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji, deklaracja wekslowa), zwaną dalej łącznie „Umową gwarancji Nr GT 400/2019”.

dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego oraz każdy podróżny, który w okresie obowiązywania Gwarancji zawarł umowę ze Zobowiązanym (Beneficjent).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego oraz każdy podróżny, który w okresie obowiązywania Gwarancji zawarł umowę ze Spółką dominującą (Zobowiązanym), nowej gwarancji ubezpieczeniowej, zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych (tj. Dz.U. z 2019 roku, poz. 548), w z związku z obowiązkiem zapewnienia podróżnym na wypadek swojej niewypłacalności:

- a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów kontynuacji imprezy turystycznej lub kosztów powrotu do kraju, obejmujących w szczególności koszty transportu i zakwaterowania, w tym także w uzasadnionej wysokości koszty poniesione przez podróżnych, w przypadku, gdy organizator turystyki lub przedsiębiorca ułatwiający nabywanie powiązanych usług turystycznych, wbrew obowiązkowi, nie zapewnia tej kontynuacji lub tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną lub każdą opłaconą usługę przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych, w przypadku gdy z przyczyn dotyczących organizatora turystyki lub przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych lub osób, które działają w ich imieniu, impreza turystyczna lub którakolwiek opłacona usługa przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych nie została lub nie zostanie zrealizowana,
- c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną odpowiadającą części imprezy turystycznej lub za każdą usługę opłaconą przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych odpowiadającą części usługi, która nie została lub nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących organizatora turystyki lub przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, lub osób, które działają w ich imieniu.

Gwarancja objęta Umową gwarancji Nr GT 400/2019 zabezpiecza spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa powyżej (lit. a, b i c), powstałych z umów o udział w imprezie turystycznej oraz umów o powiązane usługi turystyczne, zawartych przez Rainbow Tours SA z podróżnymi w okresie od dnia 17 września 2019 roku do dnia 16 września 2020 roku, chociażby ich wykonanie nie nastąpiło w tym okresie.

W przypadku realizacji przedmiotowej Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie do 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz kosztami poniesionymi przez Gwaranta z tytułu realizacji Gwarancji. W razie opóźnienia z zapłatą Zobowiązany zapłaci Gwarantowi dodatkowo odsetki ustawowe. Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie Gwarancji, bez względu na jakiegokolwiek zarzuty dotyczące zasadności wypłaty dokonanej na podstawie dyspozycji Beneficjenta gwarancji co do podstawy żądania zapłaty zobowiązania Zobowiązanego objętego Gwarancją jakie mógłby podnieść lub podnieść. Gwarant uprawniony jest do zaliczania kwot otrzymanych od Zobowiązanego na podstawie niniejszej Umowy na spłatę wierzytelności przysługujących Gwarantowi wobec Zobowiązanego wynikającej z niniejszej Umowy, w następującej kolejności: (1) odsetki ustawowe, (2) koszty, (3) należność główna.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy gwarancji Nr GT 400/2019, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta (Suma Gwarancji), wynosi 190.000.000 zł (sto dziewięćdziesiąt milionów złotych), co stanowi równowartość kwoty 44.169.611,31 EUR (czterdzieści cztery miliony sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset jedenaście euro trzydzieści jeden eurocentów), przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest w dniu 2 stycznia 2019 roku (1 euro = 4,3016 zł).

Dotychczasowa i obowiązująca do dnia 16 września 2019 roku umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A., przewiduje kwotę sumy gwarancji również w wysokości 190.000.000 zł (sto dziewięćdziesiąt milionów złotych), co stanowi równowartość kwoty 45.562.456,54 euro (czterdzieści pięć milionów pięćset sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt sześć euro i pięćdziesiąt cztery eurocenty), przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia dotychczasowej gwarancji, to jest w dniu 2 stycznia 2018 roku (1 euro = 4,1701 zł).

Z uwagi na powyższe, tj. w związku z zawarciem raportowanej Umowy gwarancji Nr GT 400/2019 z dnia 29 sierpnia 2019 roku, zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta stanowią następujące zabezpieczenia:

- a) kaucja w wysokości 11.900.000 zł (jedenaście milionów dziewięćset tysięcy złotych), ustanowiona na rachunku bankowym Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A., przy czym na poczet ww. kaucji zaliczono kaucję w kwocie 11.900.000 zł (jedenaście

milionów dziewięćset tysięcy złotych) ustanowioną na mocy zawartej przez Spółkę z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. Umowy ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. oraz Porozumienia z dnia 21.09.2018 r., w związku z dotychczasową i obowiązującą do dnia 16 września 2019 roku gwarancją Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku;

- b) notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na pierwszym wolnym miejscu na majątku trwałym Rainbow Tours S.A. tj. nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi wpisanej do Księgi Wieczystej o nr: LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych o wartości 11.358.000 zł w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach wykonanych przez mgr. inż. Andrzeja Zarychtę z dnia 10.09.2018 r., w terminie do 16.10.2021 r.
- c) weksel własny in blanco z klauzulą "bez protestu", który może zostać wypełniony do kwoty 190.000.000 zł, stanowiącej równowartość Sumy Gwarancji.

Łączna wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego za wystawienie Gwarancji objętej Umową gwarancji Nr GT 400/2019 została ustalona w wysokości rynkowej, tj. w wysokości 1.455.000 zł.

Umowa gwarancji Nr GT 400/2019 ani umowy i dokumenty towarzyszące (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji) nie zawierają i nie przewidują zapisów o karach umownych.

26.2 Limity transakcji operacji pochodnych

Spółka dominująca posiada limity transakcji umożliwiające dokonywanie transakcji operacji pochodnych. Emitent wykorzystuje instrumenty pochodne do zabezpieczania przyszłych przepływów walutowych poprzez zawieranie operacji forwardowych. Wartość limitów skarbowych zaprezentowano w poniższej tabeli w tys. PLN:

Bank	rodzaj	kwota limitu	ważny do dnia
		PLN'000	
Bank Millennium S.A.	limit transakcyjny	17 000	2019-09-06
Santander Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	30 000	2019-07-12
Bank Gospodarstwa Krajowego	limit transakcyjny	10 000	2019-11-02

Na dzień 30 czerwca 2019 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 30 czerwca 2019 roku w tys. PLN i odpowiednio w tys. USD i w tys. EUR:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	18 400	69 605
EUR	11 550	49 476

Na dzień 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 roku w tys. PLN i odpowiednio w tys. USD i w tys. EUR:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	15 300	52 997
EUR	6 800	28 938

Poniższa tabela prezentuje zmiany wycen portfela zabezpieczeń na poszczególne okresy sprawozdawcze:

Opis	01.01.2019-30.06.2019	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2018-30.06.2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowo –rachunkowość zabezpieczeń	662	(6 584)	(6 584)
utworzony celowo	0	0	0
inne zwiększenia (wycena walutowych operacji zabezpieczających)	(1 024)	662	4 055
wykorzystany celowo	0	0	0

Opis	01.01.2019-30.06.2019	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2018-30.06.2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przeklasyfikowanie do wyniku – ujęcie w koszcie własnym sprzedaży	662	(6 584)	(6 584)
Kapitał rezerwy –rachunkowość zabezpieczeń stan na koniec okresu	(1 024)	662	4 055

W przypadku pozostałych pozycji warunkowych (przedstawionych w rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018) nie wystąpiły istotne zmiany.

Nota 27. Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej

Podstawowym segmentowym układem sprawozdawczym przyjętym przez Spółkę jest układ według segmentów branżowych, układem uzupełniającym – układ według segmentów geograficznych, przy czym podział na segmenty geograficzne odbywa się w oparciu o kryterium lokalizacji aktywów. Spółka działa w jednym regionie geograficznym, którym jest Polska.

Spółka wydzieliła następujące segmenty branżowe:

- Sprzedaż imprez turystycznych
- Sprzedaż usług pośrednictwa
- Pozostałe

Przychodami segmentu są przychody osiągnięte ze sprzedaży klientom zewnętrznym lub z transakcji z innymi segmentami, wykazywane w rachunku zysków i strat i dające się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu oraz część przychodów, które można do danego segmentu przypisać na podstawie racjonalnych przesłanek.

Kosztami segmentu są koszty działalności operacyjnej segmentu, które można do niego przyporządkować, wraz z częścią pozostałych kosztów, które można przypisać do tego segmentu przypisać na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do kosztów segmentu zalicza się w szczególności:

- Koszt własny sprzedaży,
- Koszty sprzedaży.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami a kosztami segmentu. Odzwierciedla on zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem kosztów biura zarządu. Aktywa segmentu to aktywa zaliczane do działalności operacyjnej:

- wykorzystywane przez segment w działalności operacyjnej,
- dające się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub przypisać do niego na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do aktywów segmentu nie są zaliczane aktywa powstające z tytułu podatku dochodowego ani aktywa wykorzystywane w ramach ogólnej działalności jednostki. Zobowiązania segmentu to zobowiązania zaliczane do działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub przypisać do niego na podstawie racjonalnych przesłanek.

W poniższej tabeli zaprezentowano podział na poszczególne segmenty działalności za okres I półrocza 2019 roku:

Opis	Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2019 – 30/06/2019	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Korekty konsolidacyjne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	612 843	46 994	6 124	(3 883)	662 078	
- w ramach segmentu	-	-	3 883	(3 883)	-	
- od klientów	612 843	46 994	2 241	-	662 078	
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	(525 585)	(44 428)	(5 679)	3 883	(571 809)	
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	87 258	2 566	445	-	90 269	
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	(61 757)	(1 216)	(698)	-	(63 671)	
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	(14 957)	(642)	(1 781)	-	(17 380)	
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	-	-	223	-	223	
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	-	-	(943)	-	(943)	
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 544	708	(2 754)	-	8 498	

W poniższej tabeli zaprezentowano podział na poszczególne segmenty działalności za okres I półrocza 2018 roku:

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2018 – 30/06/2018	Działalność Touroperatora	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Korekty konsolidacyjne	Razem
Opis	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	586 260	73 512	5 033	(34 331)	630 474
- w ramach segmentu	5 827	24 777	3 727	(34 331)	-
- od klientów	580 433	48 735	1 306	-	630 474
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	(519 511)	(62 217)	(4 152)	32 914	552 966
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	66 749	11 295	881	(1 417)	77 508
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	(59 510)	(1 309)	(270)	1 122	59 967
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	(11 999)	(798)	(1 577)	376	13 998
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	-	-	(791)	81	710
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	-	-	(1 583)	-	1 583
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(4 760)	9 188	(1 758)	-	2 670

Nota 28. Kategorie instrumentów finansowych.

Kategorie instrumentów finansowych	Stan na 30/06/2019	Stan na 31/12/2018
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe	97 310	40 521
<i>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</i>		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	56 300	27 086
Należności z tytułu dostaw i usług	41 010	12 773
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>		
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	-	662
Zobowiązania finansowe	189 428	168 914
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</i>		
Pożyczki i kredyty otrzymane	89 448	71 491
Zobowiązania z tytułu leasingu	48 339	55 005
Koszt zamortyzowany - zobowiązania handlowe	51 641	42 418
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>		
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	-	-

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych, które są wyceniane na bieżąco w wartości godziwej:

	Stan na 30/06/2019	Stan na 31/12/2018	
	PLN'000	PLN'000	
Aktywa finansowe	0	662	
Pochodne instrumenty finansowe walutowe	0	662	Poziom 2
Zobowiązania finansowe	1 265		

Techniki wyceny i podstawowe dane wsadowe przyjęte dla wyceny do wartości godziwej

Poziom 2	Pochodne instrumenty finansowe walutowe – forwardy walutowe i opcje	Wartość godziwa dla walutowych symetrycznych transakcji terminowych została określona w oparciu o model do wyceny transakcji forward w którym wykorzystano kursy NBP z dnia wyceny oraz terminowe stopy procentowe dla poszczególnych walut.
----------	---	--

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym, w spółce dominującej nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w spółce dominującej nie dokonano przesunięcia do poziomu 3 instrumentów kwalifikowanych do poziomu 1 i 2.

Wartość godziwa instrumentów finansowych, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej, jakie posiadała Grupa Kapitałowa na dzień 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny (należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, udzielone pożyczki, zobowiązania pożyczek, środki pieniężne, pozostałe zobowiązania),
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych (dotyczy oprocentowanych należności i zobowiązań, kredytów i pożyczek, dla których oprocentowanie ustalane jest w oparciu o warunki rynkowe).

Nota 29. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje dotyczące sprzedaży były typowe i rutynowe, wynikające z podstawowej działalności podmiotów. Operacje sprzedaży z tytułu produktów i usług, dokonane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. w okresie 01.01.2019 r. – 30.06.2019 r. oraz w okresie porównywalnym 01.01.2018 r. – 30.06.2018 r. wyspecyfikowane zostały w poniższej tabeli:

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018
	[niebadane]	[niebadane]	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
White Olive A.E.	2 764	871	-	-
Rainbow Hotels A.E.	-	1 643	-	106
Bee & Free Sp. z o. o.	-	-	-	24 683
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o. o.	-	201	-	5 810
Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o. o.	-	-	-	-
My Way by Rainbow Tours Sp. z o. o.	1 119	1 204	-	-
Rainbow Tours S.A	-	30 493	3 883	3 813
Razem	3 883	34 412	3 883	34 412

Należności / zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Rainbow Tours S.A. ze spółkami z Grupy Kapitałowej zawiera poniższa tabela:

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych	
	Stan na 30/06/2019	Stan na 31/12/2018	Stan na 30/06/2019	Stan na 31/12/2018
	[niebadane]	[badane]	[niebadane]	[badane]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
White Olive A.E.	3 563	3 570	16 798	18 683
Rainbow Hotels A.E.	-	-	-	-
Bee & Free Sp. z o. o.	-	-	-	-

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych	
	Stan na 30/06/2019	Stan na 31/12/2018	Stan na 30/06/2019	Stan na 31/12/2018
	[niebadane]	[badane]	[niebadane]	[badane]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o. o.	-	-	-	-
Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o. o.	-	-	-	-
My Way by Rainbow Tours Sp. z o. o.	-	603	158	-
Rainbow Tours S.A	16 956	18 683	3 563	4 173
Razem	20 519	22 856	20 519	22 856

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim:

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki udzielone spółce zależnej	300	400
Subleasing ze spółką Flyoo sp. z o.o., powiązaną z członkiem naczelnego kierownictwa	783	1 043

W I półroczu 2019 roku Spółka dokonała transakcji ze spółką Flyoo sp. z o.o. (spłata zobowiązań) w łącznej kwocie netto 260 tys. zł. (w I półroczu 2018 roku 250 tys. zł)

Nota 30. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

1) Zawarcie z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZ AN, zarządzanym przez PFR TFI, aneksu do umowy o inwestycji w zakresie współfinansowania rozwoju działalności spółki zależnej od Emitenta

W dniu 9 sierpnia 2019 r. Spółka dominująca (jako „Partner”) wraz ze spółką zależną, wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. spółką akcyjną prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach, Grecja, powzięła informację o podpisaniu przez Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej jako: „Fundusz”), wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie Wydział VII Cywilny – Rejestrowy pod numerem RFI 1162, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, będące częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, aneksu do umowy inwestycyjnej w przedmiocie inwestycji polegającej na udziale kapitałowym Funduszu, wspólnie ze Spółką dominującą (jako Partnerem), w spółce White Olive A.E. dla celów finansowania rozwoju działalności White Olive A.E. w zakresie świadczenia usług turystycznych w hotelach stanowiących własność White Olive A.E. lub zarządzanych na zasadzie wynajmu długoterminowego.

Na mocy Aneksu strony zgodnie postanowiły o zmianie i wydłużeniu terminu na ziszczenie się przewidzianych przez przedmiotową umowę inwestycyjną warunków zawieszających realizację przez Fundusz przedmiotowej inwestycji, w tym warunków standardowych dla tego typu umów (m.in. złożenie stosownych oświadczeń dotyczących braku zaległości w płatności podatków i opłat publiczno-prawnych po stronie Emitenta i Spółki, złożenie przez Emitenta wszelkich dokumentów przewidzianych przedmiotową umową inwestycyjną, złożenie oświadczenia o niezbywalności akcji Spółki przez Emitenta przez czas pozostawania przez Fundusz współnikiem White Olive A.E. itp.), a także przeprowadzenia wyceny White Olive A.E. potwierdzającej aktualną wartość rynkową wszystkich istniejących akcji White Olive A.E. posiadanych przez Spółkę dominującą, określoną na dzień zawarcia przedmiotowej umowy inwestycyjnej (przy zastosowaniu ogólnie przyjętych metod wyceny).

Spółka dominująca informowała o powyższym w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 24/2019 z dnia 09.08.2019 r.

2) Realizacja przez spółkę zależną White Olive A.E. inwestycji w postaci zakupu spółki akcyjnej prawa greckiego wraz z nieruchomością hotelową

W związku z realizacją podjętych w 2015 roku i kontynuowanych w okresach następnych planów rozwoju segmentu prowadzonej działalności w zakresie usług turystycznych m.in. w hotelach stanowiących własność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, w dniu 9 sierpnia 2019 roku spółka zależna od Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu, tj. White Olive A.E. z siedzibą w Atenach, Republika Grecji nabyła od akcjonariuszy spółki prawa greckiego pod firmą: „Oikodomikes Xenodoxeiales Touristikies Kai Emporikes Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis A.E.”, z siedzibą

w Pefkos Lindou, Rodos, Republika Grecji (zwanej dalej: "Oikodomikes Xenodoxeiales Touristikes A.E."), będącej właścicielem nieruchomości hotelowej położonej w Pefkos, Rodos, Republika Grecji, pakiet akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeiales Touristikes A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki oraz grunt, na którym posadowiona jest przedmiotowa nieruchomość hotelowa.

Spółka dominująca informowała o powyższym w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 25/2019 z dnia 09.08.2019 r.

Łączna cena zakupu w/w pakietu akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeiales Touristikes A.E. wraz z aktywem w postaci przedmiotowej nieruchomości hotelowej i zakupu gruntu, na którym jest posadowiona wyniosła 2.925.000 EUR (dwa miliony dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy euro). Dodatkowy koszt realizacji przedmiotowej inwestycji związany jest z koniecznością poniesienia i uregulowania przez nabytą przez White Olive A.E. spółkę Oikodomikes Xenodoxeiales Touristikes A.E. zaległości podatkowych i publiczno-prawnych w łącznej kwocie około 590.000 EUR (pięćset dziewięćdziesiąt tysięcy euro). Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie dokonano wycen rynkowych nieruchomości wchodzących w skład nabytej spółki. Stąd nie jest możliwe podanie ostatecznych danych o nabytych aktywów i zobowiązań w ramach nabytej spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zidentyfikowano wstępnie ani zysku na okazyjnym nabyciu, ani wartości firmy. Grupa wstępnie planuje rozliczyć nabycie ww. jednostki metodą nabycia.

Sfinansowanie zakupu pakietu akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeiales Touristikes A.E. wraz z aktywem w postaci przedmiotowej nieruchomości hotelowej i zakupu gruntu, na którym jest posadowiona, zostało dokonane ze środków własnych White Olive A.E., w związku ze zwiększeniem kapitałów własnych White Olive A.E. w drodze podwyższenia kapitału zakładowego White Olive A.E. Podwyższenie kapitału własnego (kapitału zakładowego) spółki White Olive A.E. zostało sfinansowane i odbyło się poprzez uruchomienie środków własnych Rainbow Tours Spółki Akcyjnej w kwocie 3.000.000 EUR (trzy miliony euro), przekazanych na podwyższenie kapitału własnego (kapitału zakładowego) spółki White Olive A.E. Spółka informowała o powyższym w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 23/2019 z dnia 08.08.2019 r.

Nieruchomość hotelowa objęta przedmiotową inwestycją, działająca dotychczas pod nazwą „Pefkos Garden Hotel” położona jest na wyspie Rodos w Grecji i składa się z budynku głównego i bungalowów, oferujących łącznie prawie 100 pokoi. Zamiarem White Olive A.E., w związku z realizacją przedmiotowej inwestycji, jest remont nieruchomości hotelowej oraz jej adaptacja do podwyższonego standardu. Rozpoczęcie prac remontowo-budowlanych planowane jest po zakończeniu obecnego sezonu letniego, na początku października 2019 roku. Rozpoczęcie działalności hotelu „White Olive” na Rodos planowane jest na kwiecień 2020 roku. Hotel będzie działał w formule All Inclusive i w standardzie czterech gwiazdek (standard Premium) i przeznaczony będzie zarówno dla klientów z Polski jak i z zagranicy. Aktualnie do sieci hoteli White Olive Hotels należą trzy hotele położone na greckiej wyspie Zakynthos, w tym dwa obiekty Premium o standardzie czterech gwiazdek i otwarty w lipcu 2019 obiekt Elite o standardzie pięciu gwiazdek. Wszystkie hotele działają w formule All Inclusive. Po przejęciu hotelu na Rodos, sieć White Olive będzie dysponować prawie 600 pokojami.

3) Zawarcie przez Spółkę dominującą umowy gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych

W dniu 29 sierpnia 2019 roku, Spółka dominująca zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu (Gwarantem) umowę gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 400/2019 z dnia 29 sierpnia 2019 roku, wraz z dokumentami towarzyszącymi (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji, deklaracja wekslowa), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego oraz każdy podróżny, który w okresie obowiązywania Gwarancji zawarł umowę ze Zobowiązanym (Beneficjentem).

Szczegółowe informacje w przedmiocie przedmiotowej umowy gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 400/2019 z dnia 29 sierpnia 2019 roku zostały przedstawione w Nocie 26.1 powyżej oraz w treści raportu bieżącego ESPI Spółki dominującej Nr 27/2019 z dnia 29.08.2019 r.

4) Zawarcie przez Spółkę dominującą umowy dotyczącej świadczenia przez Smartwings Poland Sp. z o.o. na rzecz Rainbow Tours S.A. lotniczych usług czarterowych

W dniu 26 września 2019 r. Spółka dominująca zawarła z kontrahentem, tj. ze Smartwings Poland Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej Travel Service Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Warszawie, umowę czarteru (Aircraft Charter Framework Agreement wraz z załącznikami), zwaną dalej „Umową Czarтеру”.

Przedmiotowa Umowa Czarтеру, zawarta na czas jej obowiązywania do dnia 15.05.2021 r., dotyczy zakupu przez Rainbow Tours S.A. miejsc w samolotach wraz z załogą i świadczenia przez Smartwings Poland Sp. z o.o. na rzecz Rainbow Tours S.A. lotniczych usług czarterowych (transport lotniczy pasażerów i bagażu) w sezonie turystycznym „Lato 2020” oraz „Zima 2020/2021”, niezbędnych do prowadzenia przez Emitenta podstawowej działalności z zakresu świadczenia usług turystycznych, obejmującej lotnicze usługi czarterowe na przewidzianych treścią Umowy Czarтеру różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie

realizacji przedmiotu Umowy Czarteru i świadczenia usług czarterowych (pierwszy lot czarterowy) przypada w dniu 25.04.2020 r., zaś zakończenie świadczenia usług czarterowych (ostatni lot czarterowy) przewidziano na dzień 22.04.2021 r.

Spółka dominująca informowała o powyższym w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 29/2019 z dnia 26.09.2019 r.

W ocenie Emitenta po zakończeniu półrocza 2019 roku, poza w/w nie miały miejsca inne zdarzenia, które należałoby ująć w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej i Emitenta.

III. SKRÓCONE PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE RAINBOW TOURS S.A.

1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	Stan na 30/06/2019 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2018 [badane] [dane przekształcone] PLN'000	Stan na 01/01/2018 [niebadane] [dane przekształcone] PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	3	50 074	56 183	66 036
Nieruchomości inwestycyjne		196	196	-
Pozostałe aktywa niematerialne		3 919	4 100	2 720
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		25 088	25 088	36 048
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8	5 013	441	2 376
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	337	875
Pozostałe należności	4	13 791	14 775	11 958
Aktywa trwałe razem		98 081	101 120	120 013
Aktywa obrotowe				
Zapasy		26	662	618
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4	293 186	192 419	182 870
Należności z tytułu leasingu finansowego		783	707	675
Pozostałe aktywa finansowe	5	380	1 142	560
Bieżące aktywa podatkowe		872	19 295	9 589
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego</i>		-	3 851	-
Pozostałe aktywa	6	52 156	34 585	13 778
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	46 921	22 207	26 402
		394 324	271 017	234 492
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-	-
Aktywa obrotowe razem		394 324	271 017	234 492
Aktywa razem		492 405	372 137	354 505

PASywa	Nota	Stan na	Stan na	Stan na
		30/06/2019 [niebadane]	31/12/2018 [badane] [dane przekształcone]	01/01/2018 [niebadane] [dane przekształcone]
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny		1 455	1 455	1 455
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 558	36 558	36 558
Kapitał rezerwowy		(1 024)	536	(5 333)
Akcje własne		-	-	-
Kapitał z połączenia jednostek		(7 565)	(7 565)	-
Zyski zatrzymane		82 377	76 227	85 684
Razem kapitał własny		111 801	107 211	118 364
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	9	29 708	41 330	38 339
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	12	176	175	185
Rezerwa na podatek odroczoney		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem		29 884	41 505	38 524
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10	50 045	54 099	40 135
Krótkoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	9	40 053	33 291	10 719
Pozostałe zobowiązania finansowe	11	1 265	-	6 584
Bieżące zobowiązania podatkowe		4 198	2 132	5 394
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego</i>		634	-	2 951
Rezerwy krótkoterminowe	12	22 859	859	3 886
Przychody przyszłych okresów	13	232 300	133 040	130 899
Pozostałe zobowiązania		-	-	-
		350 720	223 421	197 617
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		350 720	223 421	197 617
Zobowiązania razem		380 604	264 926	236 141
Pasywa razem		492 405	372 137	354 505

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane] PLN'000	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane] [dane przekształcone] PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	14	660 401	625 819
Koszt własny sprzedaży	15	(570 497)	(549 956)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		89 904	75 863
Koszty sprzedaży	15	(63 243)	(60 760)
Koszty zarządu	15	(16 123)	(12 930)
Pozostałe przychody operacyjne	16	223	538
Pozostałe koszty operacyjne	16	(943)	(1 486)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 818	1 225
Przychody finansowe	17	23	115
Koszty finansowe	17	(2 198)	(1 324)
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych		-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 643	16
Podatek dochodowy	18	(1 493)	(3)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6 150	13
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		6 150	13
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów:			
Instrumenty zabezpieczające w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		(1 560)	9 388
Pozostałe całkowite dochody netto razem		(1 560)	9 388
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		4 590	9 401
Zysk (strata) na akcję (w zł/gr na jedną akcję)			
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły		0,42	≈0,00
Rozwodniony		0,42	≈0,00

	Nota	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane] [dane przekształcone]
		PLN'000	PLN'000
Z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	_____	0,42	≈0,00
Rozwodniony	_____	0,42	≈0,00

3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy - rachunkowość zabezpieczeń	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Kapitał z połączenia jednostek	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000		PLN'000
Stan na 1 stycznia 2018 r. [niebadane]	1 455	36 558	(5 333)	-	85 684	-	118 364
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	13	-	13
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	9 388	-	-	-	9 388
Suma całkowitych dochodów	-	-	9 388	-	13	-	9 401
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(17 463)	-	(17 463)
Zyski zatrzymane z tytułu połączenia spółek	-	-	-	-	-	196	196
Stan na 30 czerwca 2018 r.	1 455	36 558	4 055	-	68 234	196	110 498
Stan na 1 stycznia 2018 r. [badane]	1 455	36 558	(5 333)	-	85 684	-	118 364
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	8 006	-	8 006
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	5 869	-	-	-	5 869
Suma całkowitych dochodów	-	-	5 869	-	8 006	-	13 875
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(17 463)	-	(17 463)
Połączenie Spółki z jednostkami zależnymi	-	-	-	-	-	(7 565)	(7 565)
Stan na 31 grudnia 2018 r.	1 455	36 558	536	-	76 227	(7 565)	107 211
Stan na 1 stycznia 2019 r. [niebadane]	1 455	36 558	536	-	76 227	(7 565)	107 211
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	6 150	-	6 150
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(1 560)	-	-	-	(1 560)
Suma całkowitych dochodów	-	-	(1 560)	-	6 150	-	4 590
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Zyski zatrzymane z tytułu połączenia spółek	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2019 r.	1 455	36 558	(1 024)	-	82 377	(7 565)	111 801

4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane] PLN'000	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane] [dane przekształcone] PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk za rok obrotowy	6 150	13
Korekty:		
Koszt podatku dochodowego ujęty w wyniku	1 493	3
Przychody z inwestycji ujęte w wyniku	2 175	-
Zysk ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(89)	(43)
Amortyzacja i umorzenie aktywów trwałych	6 289	1 689
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	-	(121)
Inne	-	196
	16 018	1 737
Zmiany w kapitale obrotowym:		
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(99 783)	(118 014)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	636	-
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	(22 143)	(25 263)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów podatkowych	18 423	1 889
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(4 054)	4 884
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	22 000	23 701
Zwiększenie / (zmniejszenie) przychodów przyszłych okresów	99 260	78 709
Zwiększenie / (zmniejszenie) bieżących zobowiązań podatkowych	2 066	(941)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	32 423	(33 298)
Zapłacony podatek dochodowy	(371)	(3 121)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 052	(36 419)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	-	-
Otrzymane odsetki	23	47
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki niepowiązane	100	-
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(736)	(1 498)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	162	63
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	(451)	(1 388)

Nota	od 01/01/2019 do 30/06/2019 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane] [dane przekształcone]
	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu sprzedaży własnych akcji	-	-
Inne wpływy	261	250
Wpływy z pożyczek	19 622	51 426
Splata pożyczek i zobowiązań z tytułu leasingu	(24 572)	(5 964)
Odsetki zapłacone	(2 198)	(504)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(6 887)	45 208
Zwiększenie/ Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 714	7 401
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	22 207	26 402
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	-	54
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	46 921	33 857

5. INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, a także zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku, poz. 757).

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zastosowano politykę rachunkowości sporządzoną na podstawie zapisów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) i interpretacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), a także Komitet ds. Interpretacji MSF („IFRIC”), w kształcie zatwierdzonym i opublikowanym przez UE. Zasady przyjęte przy sporządzaniu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz istotne zasady rachunkowości zostały przedstawione w Nocie 4 do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje dane za półrocze 2019 roku (tj. za okres 6 miesięcy kończących się w dniu 30 czerwca 2019 roku), a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – dane na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego (tj. na dzień 30 czerwca 2019 roku), a także dane porównywalne: za półrocze 2018 roku (tj. za okres 6 miesięcy kończących się w dniu 30 czerwca 2018 roku), a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – na koniec poprzedniego roku obrotowego (tj. na dzień 31 grudnia 2018 roku).

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Ileokroć w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „(jednostkowym) rachunku zysków i strat” należy przez to rozumieć „jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów”. Ileokroć w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „bilansie” należy przez to rozumieć „jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej”. Zamiennie używane są również określenia „(jednostkowy) rachunek przepływów pieniężnych” oraz „(jednostkowe) sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane w ostatnim jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2018 roku. W niniejszym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu, z wyjątkiem zmian związanych z pierwszym zastosowaniem MSSF 16 oraz zmianą sposobu prezentacji należności kartowych.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (jednostkowe sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Rainbow Tours S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 30 września 2019 roku.

Nota 2. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Jednostka Dominująca przy sporządzaniu skróconego, półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zmieniła zasady rachunkowości **implementując MSSF 16**.

Jednostka Dominująca przy sporządzaniu skróconego, półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej nie dokonywała istotnych zmian zasad polityki rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, za wyjątkiem implementacji standardu MSSF 16 (Leasing). Grupa przeprowadziła analizę zapisów nowego standardu i oszacowała wpływ jego zastosowania na sprawozdanie. Spółka zdecydowała o wdrożeniu standardu w sposób retrospektywny. Skutki wdrożenia standardu MSSF 16 (Leasing) dla sprawozdania finansowego zostały przedstawione w Nocie 4 do skróconego, półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Nota 3. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]			Stan na 31/12/2018 [niebadane – dane przekształcone]		
	RAZEM	Własne	Używane na podstawie umów leasingowych	RAZEM	Własne	Używane na podstawie umów leasingowych
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Grunty własne	392	392	-	392	392	-
Budynki	45 456	4 716	40 740	51 166	5 177	45 989
Maszyny i urządzenia	388	388	-	525	525	-
Samochody	1 926	990	936	2 217	981	1 236
Wyposażenie	1 912	1 912	-	1 883	1 883	-
Razem	50 074	8 398	41 676	56 183	8 958	47 225

Zabezpieczenie roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu o zwrot kwot zapłaconych na rzecz Marszałka Województwa Łódzkiego z tytułu realizacji dla Spółki, w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych, Gwarancji nr GT 335/2018 z dnia 24.08.2018 r. oraz Gwarancji GT 214/2016 z dnia 11.08.2016 r., zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 10.07.2017 r. i Gwarancji GT 265/2017 z dnia 16.08.2017 r., zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 04.07.2018 r., stanowi – przy uwzględnieniu treści i po wykonaniu postanowień Porozumienia z dnia 21.09.2018 r. do umowy z dnia 24.08.2018 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. (Porozumienie szczegółowo opisane w Nocie 26.1. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) – notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na nieruchomościach Spółki w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270, wpisanej do Księgi Wieczystej o numerach: LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych, o wartości 11.358.000,00 zł, w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach z dnia 10.09.2018 r., w terminie do 16.10.2019 r. Wartość ww. nieruchomości w cenie zakupu w wynosi 4.506.907,10 zł. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży nie wystąpiły.

Nota 4. Należności

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]	Stan na 01/01/2018 [dane przekształcone]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług brutto *	41 772	14 210	20 141
Odpis na należności	(1 737)	(1 737)	(1 916)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	40 035	12 473	18 225
Pozostałe należności:			
Należności inne	8 138	11 254	7 046
Inne należności - kaucje i depozyty	12 595	15 618	11 980
Inne należności - zaliczki przekazane – hotele	235 005	164 301	151 943
Odpis aktualizujący	(371)	-	-
Inne należności - zaliczki przekazane - transport lotniczy	11 575	3 548	5 634
	306 977	207 194	194 828
Aktywa trwałe	13 791	14 775	11 958
Aktywa obrotowe	293 186	192 419	182 870
Razem	306 977	207 194	194 828

* Z analizy wiekowej wyłączono zaliczki z uwagi na fakt, że nie posiadają one terminu wymagalności.

Poniższa tabela przedstawia stan należności oraz zmianę stanu odpisów aktualizujących należności:

	Okres zakończony 30/06/2019 [niebadane] PLN'000	Okres zakończony 31/12/2018 [badane] PLN'000
Stan na początek okresu sprawozdawczego	1 737	1 916
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	371	-
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	(179)
Odwrócenie dyskonta	-	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	2 108	1 737

Nota 5. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/06/2019 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2018 [badane] PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	662
Swapy stóp procentowych	-	-
	-	662
Pożyczki wykazane wg kosztu zamortyzowanego		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym *	300	400
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	80	80
	380	480
Razem	380	1 142
Aktywa obrotowe	380	1 142
Aktywa trwałe	-	-
	380	1 142

* Jednostka udzieliła pożyczki krótkoterminowej na warunkach porównywalnych do kredytów komercyjnych. Kwota 300 tys. zł dotyczy pożyczki udzielonej spółce zależnej.

Nota 6. Pozostałe aktywa

	Stan na 30/06/2019 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2018 [badane] PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	-	-
koszty imprez poza okresem *	49 564	32 502
prowinzje poza okresem **	81	858
ubezpieczenia poza okresem	422	1 218
Koszty katalogu	1 793	-
inne poza okresem	296	6
	52 156	34 584
Aktywa obrotowe	52 156	34 584
Aktywa trwałe	-	-
	52 156	34 584

* koszty imprez następnego okresu dotyczą zarachowanych obciążeń, których moment wykonania jeszcze nie nastąpił, a nastąpi zgodnie z realizacją usług turystycznych

** koszty prowizji zaliczane są do okresu, którego będą dotyczyć w związku z momentem nie wykonania jeszcze usługi, zgodnie z realizacją usług turystycznych

Nota 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Okres zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2018 [badane]	Okres zakończony 01/01/2018 [dane przekształcone]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	46 921	22 207	26 402
	46 921	22 207	26 402

Nota 8. Aktywa / rezerwy na podatek odroczony

Podatek odroczony	Okres zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 132	589
Aktywo na podatek odroczony – rozliczone przez kapitał	240	-
Rezerwa na podatek odroczony – rozliczone przez wynik	(359)	(21)
Rezerwa na podatek odroczony – rozliczone przez kapitał		(127)
Saldo podatku odroczonego	5 013	441

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2019	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/06/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	205	-	(22)	183
Utworzenie pozostałych rezerw	11	-	4 408	4 419
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	199	-	-	199
Wycena instrumentów pochodnych	-	240	-	240
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	21	-	74	95
Amortyzacja	-	-	-	-
Podatek od dywidend	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	153	-	83	236
Razem	589	240	4 543	5 372

Rezerwy na podatek odroczony	Stan na 01/01/2019	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/06/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wycena instrumentów pochodnych	127	(127)	-	-
Wycena aktywów	21	-	2	23
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – podstawowe	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – udziały	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – wycena zaliczek z lat ubiegłych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	336	336
Razem	148	(127)	338	359

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2018	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 31/12/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	183	-	22	205
Utworzenie pozostałych rezerw	589	-	(578)	11
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	199	-	0	199
Wycena instrumentów pochodnych	1 251	(1 251)	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	58	-	-37	21
Pozostałe	103	-	49	153
Razem	2 383	(1 251)	215	589*

* Na dzień bilansowy 31.12.2018 r. stan aktywów z tytułu podatku odroczonego został skompensowany z oszacowanym stanem rezerw z tytułu podatku odroczonego

Rezerwy na podatek odroczony	Stan na 01/01/2018	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 31/12/2018
	Wycena instrumentów pochodnych	-	127	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – podstawowe	8	-	13	21
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – udziały	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe - wyceny zaliczek z la ubiegłych	-	-	-	-
Razem	8	127	13	148*

* Na dzień bilansowy 31.12.2018 r. stan rezerw z tytułu podatku odroczonego został skompensowany z oszacowanym stanem aktywów z tytułu podatku odroczonego

Nota 9. Kredyty i pożyczki bankowe

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [niebadane – dane przekształcone]
	PLN'000	PLN'000
Zabezpieczone – wg kosztu zamortyzowanego		
Kredyty w rachunku bieżącym	6 698	35 852
Kredyty bankowe	30 000	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego *	33 063	38 768
	69 761	74 620

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [niebadane – dane przekształcone]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania krótkoterminowe	40 053	33 290
Zobowiązania długoterminowe	29 708	41 330
	69 761	74 620

* W pozycji „Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego” zawarto zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania oszacowane zgodnie z MSSF 16. Na dzień 30 czerwca 2019 roku zobowiązania te wynosiły 31 917 tys. zł oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania te wynosiły 37 225 tys. zł

Spółka na dzień 30.06.2019 r. korzystała z kredytów bankowych (kredyt rewolwingowy oraz linie kredytowe w rachunku bieżącym) w łącznej kwocie 36.698 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat zawartych umów kredytowych zawarte są w punkcie 10 Części IV. „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej”.

Nota 10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 660	44 504
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 144	2 111
Inne zobowiązania - rozrachunki z tytułu zakupu udziałów i akcji	2 600	2 600
Inne zobowiązania - udokumentowane po dniu bilansowym	-	4 035
Inne zobowiązania - pozostałe	6 641	849
Razem	50 045	54 099

Nota 11. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej		
Kontrakty forward w walutach obcych	1 265	-
Inne - opcje walutowe	-	-
	1 265	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 265	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-
	1 265	-

Nota 12. Rezerwy i pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	803	803
Świadczenia pracownicze (ii)	176	175
Koszty reklamacji	56	56
Inne rezerwy – nieotrzymane koszty (iii)	22 000	-
	23 035	1 034

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Rezerwy krótkoterminowe	22 859	859
Rezerwy długoterminowe	176	175
	23 035	1 034

(i) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje roczne urlopy, narosłe prawa do urlopów i roszczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń. Zwiększenie wartości rezerwy wynika z naliczeń świadczeń pracowniczych oszacowanych na dzień bilansowy.

(ii) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje potencjalne odprawy emerytalne, które spółka będzie zobowiązana wypłacić w przypadku odejścia pracowników na emeryturę.

(iii) Oszacowana rezerwa dotyczy niezafakturowanych kosztów hoteli i samolotów.

Nota 13. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 30/06/2019 [niebadane]	Stan na 31/12/2018 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki wpłacone przez klientów *	232 300	133 040
	232 300	133 040
Krótkoterminowe	232 300	133 040
Długoterminowe	-	-
	232 300	133 040

* Otrzymane zaliczki od klientów na poczet przyszłych imprez turystycznych, których wykonanie nastąpi w przyszłości

Nota 14. Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	612 843	577 031
Przychody z tytułu pośrednictwa sprzedaży	46 994	48 085
Przychody inne	564	703
	660 401	625 819

Nota 15. Koszty według rodzajów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane – dane przekształcone]
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja	(6 289)	(6 783)
w tym od prawa do użytkowania	(4 565)	(5 094)
Zużycie surowców i materiałów	(2 027)	(1 813)
Usługi obce	(599 699)	(580 456)
Koszty świadczeń pracowniczych	(28 117)	(22 092)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane – dane przekształcone]
	PLN'000	PLN'000
Podatki i opłaty	(3 198)	(2 049)
Pozostałe koszty	(10 533)	(10 448)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	(5)
Inne – pozostałe koszty operacyjne	-	-
	<u>(649 863)</u>	<u>(623 646)</u>

Nota 16. Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	89	58
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	<u>89</u>	<u>58</u>
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	15
Pozostałe	-	-
	<u>-</u>	<u>15</u>
Pozostałe przychody operacyjne:		
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Dotacje	-	-
Pozostałe	134	465
	<u>223</u>	<u>538</u>

Pozostałe koszty operacyjne	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane]
	PLN'000]	PLN'000]
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	-	-
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Wartość firmy	-	-
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	-
Pozostałe	(371)	-
	<u>(371)</u>	<u>-</u>

Pozostałe koszty operacyjne	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane]
	PLN'000]	PLN'000]
Pozostałe koszty operacyjne:		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	-	(10)
Pozostałe - reklamacje	(394)	(1 035)
Inne	(178)	(441)
	(943)	(1 486)

Nota 17.Przychody / koszty finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu leasingu		
Przychody warunkowe z leasingu finansowego	-	-
Przychody z tytułu leasingu operacyjnego:		
z nieruchomości inwestycyjnych	-	-
przychody warunkowe z leasingu operacyjnego *	14	24
	14	24
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	9	23
Pozostałe pożyczki i należności	-	68
		91
Razem	23	115

* Przychody uzyskiwane z subleasingu ze spółką Flyoo Sp. z o.o. powiązaną z członkiem naczelnego kierownictwa

Przychody finansowe analizowane w podziale na kategorie aktywów:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	9	91
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-
Przychody odsetkowe uzyskane z aktywów finansowych które nie są wyznaczone do wyceny w WGPW	9	91
Przychody finansowe uzyskane z aktywów niefinansowych	14	24
Razem	23	115

Koszty odsetkowe:	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych)	(664)	(614)
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(29)	(30)
Pozostałe koszty odsetkowe	(4)	(6)
Koszty odsetkowe razem od zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW	(697)	(650)
Minus: kwoty ujęte w kosztach aktywów spełniających warunki kapitalizacji	-	-
	(697)	(650)
Pozostałe koszty finansowe:		
Pozostałe koszty finansowe – koszty gwarancji	(871)	(674)
Pozostałe - dyskonto	(630)	-
	(2 198)	(1 324)

Nota 18. Podatek dochodowy

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 [niebadane]	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) brutto	7 643	16
Trwale różnice zwiększające podstawę opodatkowania	652	1 322
Przejściowe różnice w podstawie opodatkowania:	21 739	23 030
Podstawa opodatkowania	30 034	24 368
Podatek wg stawki	19,00%	19,00%
Rozliczenia aktywa na straty podatkowe	-	-
Podatek bieżący	5 698	4 379
Podatek odroczony	(4 205)	(4 376)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku	1 493	3
Efektywna stawka podatkowa	19,50%	18,75%

Nota 19. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Dodatkowa nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów finansowych wyjaśniająca zmiany bilansowe w stosunku do kwot ujętych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz pokazująca zmiany zobowiązań finansowych.

	Stan na 31/12/2018	Przepływy pieniężne (wydatki)	Przepływy pieniężne (wpływy)	Zmiany niepieniężne			Stan na 30/06/2019
				Zwiększenia	Efekt różnic kursowych	Zmiany w wartości godziwej	
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	54 099	-4 077	-	-	-	-	50 022
Zobowiązania z działalności finansowej	74 621	-24 571	19 621	-	-	-	69 761

Nota 20. Kategorie instrumentów finansowych

Kategorie instrumentów finansowych	Stan na 30/06/2019	Stan na 31/12/2018
	PLN'000	PLN'000
a) Aktywa finansowe	87 336	35 822
<i>Wyceniane w zamortyzowanym koszcie</i>		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46 921	22 207
Należności handlowe	40 035	12 473
Udzielone pożyczki	380	480
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>		
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	-	662
b) Zobowiązania finansowe	108 671	119 124
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>		
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	1 265	-
<i>Wyceniane w zamortyzowanym koszcie</i>		
Zobowiązania handlowe	37 645	44 504
Kredyty i pożyczki	36 698	35 852
Zobowiązania z tytułu leasingu	33 063	38 768

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych, które są wyceniane na bieżąco w wartości godziwej (wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych):

	Stan na 30/06/2019	Stan na 31/12/2018
	PLN'000	PLN'000
Pochodne instrumenty finansowe walutowe		662
Aktywa finansowe		662
Pochodne instrumenty finansowe walutowe	1 265	
Zobowiązania finansowe	1 265	

Techniki wyceny i podstawowe dane wsadowe przyjęte dla wyceny do wartości godziwej

Poziom 2	Pochodne instrumenty finansowe walutowe – forwardy walutowe i opcje	Wartość godziwa dla walutowych symetrycznych transakcji terminowych została określona w oparciu o model do wyceny transakcji forward w którym wykorzystano kursy NBP z dnia wyceny oraz terminowe stopy procentowe dla poszczególnych walut.
----------	---	--

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym, w spółce nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

Wartość godziwa instrumentów finansowych, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej, jakie Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2019 roku i na dzień 31 grudnia 2018 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny (należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, udzielone pożyczki, środki pieniężne, pozostałe zobowiązania),
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych (dotyczy oprocentowanych należności i zobowiązań).

IV. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS ORAZ RAINBOW TOURS SPÓŁKI AKCYJNEJ

Emitent, na podstawie § 62 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku, poz. 757), sporządza sprawozdania zarządu z działalności Rainbow Tours Spółki Akcyjnej oraz z działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, w formie jednego dokumentu, objętego niniejszym punktem IV „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej”.

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Prowadzenie działalności touroperatorskiej skupione jest w Spółce dominującej, przy czym działalność spółek z Grupy Kapitałowej ma istotny, aczkolwiek pomocniczy i wspierający działalność jednostki dominującej charakter. Jako podmiot dominujący Rainbow Tours S.A. odpowiada zarówno za opracowanie strategii działania Grupy oraz monitorowanie jej wykonania, jak i za zapewnienie finansowania zewnętrznego dla spółek zależnych.

Na dzień bilansowy (30 czerwca 2019 roku) – w konsekwencji przeprowadzonych w 2018 roku procesów konsolidacyjnych w ramach Grupy Kapitałowej – w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours wchodziły dwie spółki zależne, które prowadzą niżej opisaną działalność:

- „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. – obecnie działalność „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>],
- White Olive A.E. (spółka akcyjna prawa greckiego) – White Olive A.E. jest właścicielem nieruchomości hotelowych w Grecji, na wyspie Zakynthos i zajmuje się świadczeniem usług hotelowych dla Rainbow Tours S.A. oraz innych touroperatorów; w planach dotyczących działalności White Olive A.E. jest dalszy rozwój działalności w segmencie hoteli własnych, w związku z którą Spółka w 2018 roku zabezpieczyła środki na realizację tych planów strategicznych poprzez zawarcie umowy kredytowej w wysokości 15,5 mln euro z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z przeznaczeniem na finansowanie budowy i rozbudowy obiektów hotelowych oraz pozyskała w lutym 2019 roku pasywnego inwestora, tj. Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR TFI będącego częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR), z którym zawarto umowę w przedmiocie inwestycji związanych z rozwojem na udziale kapitałowym Funduszu, wspólnie z Rainbow Tours S.A., w spółce White Olive A.E., celem świadczenia usług turystycznych w hotelach stanowiących własność White Olive A.E. lub zarządzanych na zasadzie wynajmu długoterminowego.

Obie, wyżej wskazane jednostki zależne podlegają konsolidacji i zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku.

W dniu 9 sierpnia 2019 roku, tj. w okresie następującym po okresie sprawozdawczym, spółka zależna od Emitenta, tj. White Olive A.E. nabyła od akcjonariuszy spółki prawa greckiego pod firmą: „Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes Kai Emporikes Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis A.E.”, z siedzibą w Pefkos Lindou, Rodos, Republika Grecji, będącej właścicielem nieruchomości hotelowej położonej w Pefkos, Rodos, Republika Grecji, pakiet akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki oraz grunt, na którym posadowiona jest przedmiotowa nieruchomość hotelowa. Łączna cena zakupu w/w pakietu akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes A.E. wraz z aktywem w postaci przedmiotowej nieruchomości hotelowej i zakupu gruntu, na którym jest posadowiona wyniosła 2.925.000 EUR. Dodatkowy koszt realizacji przedmiotowej inwestycji związany jest z koniecznością poniesienia i uregulowania przez nabytą przez White Olive A.E. spółkę Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes A.E. zaległości podatkowych i publiczno-prawnych w łącznej kwocie około 590.000 EUR. Sfinansowanie zakupu pakietu akcji przedmiotowej spółki wraz z aktywem w postaci przedmiotowej nieruchomości hotelowej i zakupu gruntu, na którym jest posadowiona, zostało dokonane ze środków własnych White Olive A.E., w związku z zwiększeniem kapitałów własnych White Olive A.E. w drodze podwyższenia kapitału zakładowego White Olive A.E. Podwyższenie kapitału własnego (kapitału zakładowego) spółki White Olive A.E. zostało sfinansowane i odbyło się poprzez uruchomienie środków własnych Rainbow Tours Spółki Akcyjnej w kwocie 3.000.000 EUR, przekazanych na podwyższenie kapitału własnego (kapitału zakładowego) spółki White Olive A.E. Spółka informowała o powyższym w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 23/2019 z dnia 08.08.2019 r.

Działalność touroperatorska. Rainbow Tours S.A.

Biorąc pod uwagę doświadczenia Spółki dominującej z roku 2018, kiedy mimo ponadprzeciętnych przyrostów w rezerwacjach na początku 2018 roku (w tym, w I kwartale 2018 roku) i powiększenia programów czarterowych, Grupa Kapitałowa Rainbow Tours, a w tym Spółka dominująca, osiągnęła gorszy w porównaniu do lat ubiegłych roczny wynik finansowy (roczny zysk netto Grupy Kapitałowej za 2018 rok w wysokości 7,6 mln zł wobec skonsolidowanego zysku netto w wysokości 36,1 mln zł za rok 2017 oraz 27,0 mln zł za rok 2016, co spowodowane było skumulowanymi czynnikami zewnętrznymi: agresywna polityka cenowa jednego z konkurentów, znaczna nadpodaż oferty na rynku turystycznym, utrzymująca się od kwietnia do września 2018 roku bardzo dobra pogoda w Polsce oraz Mistrzostwa Świata w Piłce Nożnej w Rosji – szczegółowo wpływ tych czynników został opisany w raportach okresowych za półrocze 2018 roku, za III kwartał 2018 roku oraz w raportach okresowych rocznych Spółki i Grupy Kapitałowej za 2018 rok) – planowanie i przygotowywanie oferty sprzedażowej Rainbow Tours S.A. na sezon „Lato 2019” oraz „Zima 2019/2020” realizowane było przy założeniu zabezpieczenia i zwiększenia marży operacyjnej oraz poprawy rentowności, przy jednoczesnym, nieznacznym ograniczeniu programu i zakładanej wyższej sprzedaży (większa sprzedaż realizowana przy mniejszym programie wycieczek ma w założeniu przelożyć się na uzyskanie większych marży), także w warunkach skuteczniejszej i elastycznej polityki cenowej, pozwalającej reagować na tendencje rynkowe.

W 2019 roku Spółka informowała o wartości przedsprzedaży w poniżej wymienionych raportach bieżących ESPI, z których wynika fakt wzrostu ilości rezerwacji na okres od kwietnia 2019 roku do października 2019 roku (predsprzedaż imprez turystycznych z oferty „Lato 2019”), a także rezerwacji na okres od listopada 2019 roku do marca 2020 roku (predsprzedaż imprez turystycznych z oferty „Zima 2019/2020”), przy czym wartość sprzedanej oferty ujmowana jest w przychodach ze sprzedaży Spółki i Grupy Kapitałowej zgodnie z zasadami rachunkowości, czyli w okresie kwiecień – październik 2019 roku (dla oferty „Lato 2019”) i listopad 2019 roku – marzec 2020 roku (dla oferty „Zima 2019/2020”):

- Raport bieżący nr 3/2019 z dnia 05.02.2019 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2019” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień 2019 – październik 2019) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 stycznia 2019 roku wyniosła 105.495 rezerwacji, co oznacza spadek o 3,6% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2018”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 109.450 rezerwacji;
- Raport bieżący nr 8/2019 z dnia 05.04.2019 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2019” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień 2019 – październik 2019) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 marca 2019 roku wyniosła 156.411 rezerwacji, co oznacza wzrost o 6,5% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2018”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 146.837 rezerwacji;
- Raport bieżący nr 11/2019 z dnia 06.05.2019 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Zima 2019/2020” (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2019 – marzec 2020) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 30 kwietnia 2019 roku wyniosła 10.025 rezerwacji, co oznacza wzrost o 15,2% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty „Zima 2018/2019”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 8.700 rezerwacji;
- Raport bieżący nr 16/2019 z dnia 05.06.2019 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2019” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień 2019 – październik 2019) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 maja 2019 roku wyniosła 230.046 rezerwacji, co oznacza wzrost o 4,3% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2018”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 220.651 rezerwacji;
- Raport bieżący nr 22/2019 z dnia 05.08.2019 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Zima 2019/2020” (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2019 – marzec 2020) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 lipca 2019 roku wyniosła 20.708 rezerwacji, co oznacza wzrost o 18,6% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Zima 2018/2019”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 17.454 rezerwacje.

Z powyższych raportów bieżących dotyczących przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2019” oraz oferty „Zima 2019/2020” wynika wzrost ilości rezerwacji w stosunku do analogicznych okresów przedsprzedaży okresu poprzedniego (oferty sezonu „Lato 2018” oraz oferty sezonu „Zima 2018/2019”).

Przychody Rainbow Tours S.A. w okresie I półrocza 2019 roku wzrosły o około 5,5%, przy czym szczegółowa prezentacja przychodów Spółki wskazuje, że przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wzrosły o 6,2%, zaś w segmencie pośrednictwa spadły o 2,3% w porównaniu do analogicznego okresu I półrocza 2018 roku.

Poniższa tabela zawiera specyfikację przychodów Spółki dominującej:

Struktura przychodów Spółki	2019	2018	Zmiana	%
	Styczeń – Czerwiec	Styczeń – Czerwiec		
	PLN'000	PLN'000		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	612 843	577 031	35 812	6,2%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	46 994	48 085	-1 091	-2,3%
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	564	703	-139	-19,8%
Przychody razem	660 401	625 819	34 582	5,5%

Dane za I półrocze 2019 roku potwierdzają tendencje w zakresie zmiany struktury sprzedaży w poszczególnych kanałach dystrybucji Spółki dominującej. W latach poprzednich kanał agencyjny dominował w sprzedaży imprez turystycznych. Doświadczenia Spółki wskazują, że własna sieć sprzedaży generuje niższe koszty, niż kwota prowizji płaconej agentom. W latach poprzednich Spółka dominująca dynamicznie zwiększała własną sieć sprzedaży. Właśnie ten efekt odnotować można w spadku udziału w przychodach w kanale agencyjnym, na rzecz wzrostu sprzedaży w kanale własnych biur i Call Center.

Poniższa tabela prezentuje przychody Spółki dominującej ze sprzedaży imprez turystycznych w poszczególnych kanałach sprzedaży:

Opis	2019	Struktura	2018	Struktura	Dynamika
	Styczeń – Czerwiec		Styczeń – Czerwiec		
	PLN'000		PLN'000		
Sprzedaż w kanale agencyjnym	266 921	43,6%	263 936	45,7%	1,1%
Sprzedaż w kanale biur własnych i Call Center	308 634	50,4%	282 335	48,9%	9,3%
Pozostałe	37 288	6,1%	30 760	5,4%	21,2%
Razem	612 843	100,0%	577 031	100,0%	6,2%

Koszt własny sprzedanych imprez w okresie sprawozdawczym I półrocza 2019 roku wyniósł 570.497 tys. zł i był wyższy o 3,7% od analogicznej pozycji w okresie I półrocza 2018 roku. Niższa dynamika wzrostu kosztu własnego, niż przychodów ze sprzedaży spowodowana była przede wszystkim znaczną poprawą jednostkowych cen imprez i w konsekwencji znacznie wyższymi marżami. Zysk brutto na sprzedaży (marża na sprzedaży) wypracowana w okresie I półrocza 2019 wyniósł 89.904 tys. zł, a dynamika wzrostu wyniosła 18,5%. Koszty administracyjne Spółki w okresie sprawozdawczym I półrocza 2019 roku wyniosły 79.366 tys. zł i były wyższe o 5.676 tys. zł od tej kategorii kosztów poniesionych w okresie I półrocza 2018 roku, co stanowi dynamikę wzrostu o 7,7%.

Poniższa tabela zawiera specyfikację kosztów administracyjnych Spółki dominującej:

Koszty administracyjne Spółki	2019	2018	Zmiana	%
	Styczeń – Czerwiec	Styczeń – Czerwiec		
	PLN'000	PLN'000		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	63 243	60 760	2 483	4,1%
Koszty ogólnego zarządu	16 123	12 930	3 193	24,7%
Razem koszty działalności	79 366	73 690	5 676	7,7%

Spółka dominująca klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z Emitentem, koszty marketingu oraz koszty własnego kanału dystrybucji (biura tradycyjne i call center). Koszty sprzedaży w okresie I półrocza 2019 roku wyniosły łącznie 63.243 tys. zł i były wyższe o 2.483 tys. zł od kwoty poniesionej w okresie I półrocza 2018 roku. W I półroczu 2019 roku zarachowane koszty marketingu wyniosły 11.538 tys. zł i były niższe o 1.189 tys. zł od kosztów za okres I półrocza 2018 roku. Koszty prowizji zarachowanej wyniosły w okresie I półrocza 2019 roku 22.876 tys. zł i również były wyższe o kwotę 177 tys. zł w odniesieniu do analogicznej pozycji za okres I półrocza 2018 roku. Koszty własnych biur za analizowany okres I półrocza 2019 roku zamknęły się kwotą 22.387 tys. zł i były wyższe o 2.621 tys. zł od tej kategorii kosztów za analogiczny okres I półrocza 2018 roku.

Zysk na działalności operacyjnej, określany jako marża operacyjna, w okresie I półrocza 2019 roku wyniósł 9.818 tys. zł, podczas gdy w porównywalnym okresie I półrocza 2018 roku wypracowana kwota marży operacyjnej wyniosła 1.225 tys. zł. Rentowność sprzedaży brutto dla okresu I półrocza 2019 roku wyniosła 13,61% (w okresie I półrocza 2018 roku wskaźnik ten wyniósł 12,12%).

Spółka dominująca w okresie I półrocza 2019 roku osiągnęła jednostkowy zysk netto w wysokości 6.150 tys. zł. Rentowność netto, stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży, w analizowanym okresie wyniosła 0,93%, podczas gdy w okresie I półrocza 2018 roku wskaźnik ten wyniósł 0,00%. EBITDA wyniosła w analizowanym okresie I półrocza 2019 roku 16.107 tys. zł i była wyższa, niż w analogicznym okresie I półrocza 2018 roku, kiedy wyniosła 8.008 tys. zł.

Należy zwrócić uwagę, iż koszty finansowania zewnętrznego obniżyły wynik netto Spółki. Jednocześnie obniżenie stanu gotówki w porównaniu do poprzedniego okresu zmniejszyło przychody odsetkowe.

W jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w „Pasywach”, w pozycji „Przychody przyszłych okresów” kwota w wysokości 232.298 tys. zł dotyczy właśnie zaliczek na poczet przedsprzedaży (otrzymanych zaliczek na poczet imprez realizowanych w przyszłości). Dodatkowo, realizując swoją strategię długoterminowych umów hotelowych na wyłączność z niskimi cenami zakupu ale i wysokimi przedpłatami, Emitent dokonywał znaczących przedpłat na poczet w/w średnio i długoterminowych kontraktów hotelowych. W „Aktywach” jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki dominującej w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” w wykazanej kwocie 286.122 tys. zł, kwota 236.222 tys. zł dotyczy przekazanych zaliczek na koniec I półrocza 2019 roku. Na koniec I półrocza 2018 roku stan przekazanych zaliczek zamykał się kwotą 254.026 tys. zł.

Poniższe tabele prezentują wyniki operacyjne w poszczególnych segmentach operacyjnych:

Segmenty działalności Rainbow Tours S.A. za okres 01/01/2019-30/06/2019	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	612 843	46 994	564	660 401
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	(525 585)	(44 428)	(484)	(570 497)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	87 258	2 566	80	89 904
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	(61 757)	(1 216)	(270)	(63 243)
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	(14 957)	(642)	(524)	(16 123)
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	-	-	223	223
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	-	-	(943)	(943)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 544	708	(1 434)	9 818

Segmenty działalności Rainbow Tours S.A. za okres 01/01/2018-30/06/2018	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	577 031	48 085	703	625 819
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	(511 652)	(37 683)	(621)	(549 956)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	65 379	10 402	82	75 863
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	(59 428)	(1 309)	(23)	(60 760)
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	(11 797)	(529)	(604)	(12 930)
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	-	-	538	538
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	-	-	(1 486)	(1 486)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(5 846)	8 564	(1 493)	1 225

Dodatkowo, realizując swoją strategię długoterminowych umów hotelowych na wyłączność z niskimi cenami zakupu ale i wysokimi przedpłatami, Spółka dominująca dokonywała znaczących przedpłat na poczet średnio i długoterminowych kontraktów hotelowych. W jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień bilansowy (30.06.2019 r.) w „Pasywach”, w pozycji „Przychody przyszłych okresów” kwota w wysokości 232.298 tys. zł dotyczy zaliczek na poczet przedsprzedaży. W „Aktywach” jednostkowego

sprawozdania z sytuacji majątkowej Spółki na dzień 30 czerwca 2019 roku, w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług” kwota przekazanych zaliczek na koniec półrocza wynosi 234.634 tys. zł. W porównaniu do stanu z końca I półrocza 2018 roku, Spółka zmniejszyła wysokość przedpłat o kwotę 6 343 tys. zł czyli o 2,8%.

Powyższe m.in. wpłynęło na płynność finansową Spółki dominującej, która zwiększyła w bankach swoje istniejące linie kredytowe. Na dzień 30 czerwca 2019 roku stan zaciągniętych kredytów pomniejszony o stan posiadanej gotówki w kwocie 46.921 tys. zł, daje nadwyżkę gotówkową netto nad stanem wykorzystanych kredytów w kwocie 10.213 tys. zł.

Przy założeniu prowadzonej przez Spółkę dominującą polityki sprzedażowej (planowanie i przygotowywanie oferty sprzedażowej Rainbow Tours S.A. na sezon „Lato 2019” oraz „Zima 2019/2020” realizowane było przy założeniu zabezpieczenia i zwiększenia marży operacyjnej oraz poprawy rentowności, przy jednoczesnym, nieznacznym ograniczeniu programu i zakładanej wyższej sprzedaży, także w warunkach skuteczniejszej i elastycznej polityki cenowej, pozwalającej reagować na tendencje rynkowe) przychody Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w I półroczu 2019 nieznacznie wzrosły, tj. o około 0,2%, przy czym szczegółowa prezentacja przychodów Grupy Kapitałowej wskazuje, że przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wzrosły we wskazanym okresie o około 5,6%, a w segmencie pośrednictwa spadły o 3,6%. Spadek w segmencie pośrednictwa wynika ze sprzedaży bloków (miejsc w samolotach charterowych) dla innych (z reguły mniejszych) touroperatorów.

Poniższa tabela zawiera specyfikację przychodów Grupy Kapitałowej:

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej	2019	2018	Zmiana	%
	Styczeń – Czerwiec	Styczeń – Czerwiec		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	2	3	4=3-2	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	612 843	580 433	32 410	5,60%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	46 994	48 735	-1 741	-3,60%
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	2 241	1 306	935	71,60%
Przychody razem	662 078	630 474	31 604	5,00%

Zysk brutto ze sprzedaży, określany jako marża na sprzedaży, w okresie I półrocza 2019 roku wyniósł 90.269 tys. zł, podczas gdy w okresie porównywalnym I półrocza 2018 roku wypracowana kwota marży wyniosła 77.508 tys. zł, co stanowi wzrost o 16,5%. Rentowność sprzedaży brutto dla analizowanego okresu I półrocza 2019 roku wyniosła 13,6% (po I półroczu 2018 roku wskaźnik ten wyniósł 12,3%).

Poniższa tabela zawiera specyfikację kosztów administracyjnych Grupy Kapitałowej:

Koszty administracyjne Grupy Kapitałowej	2019	2018	Zmiana	%
	Styczeń – Czerwiec	Styczeń – Czerwiec		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	63 671	59 967	3 704	6,20%
Koszty ogólnego zarządu	17 380	13 998	3 382	24,20%
Razem	81 051	73 965	7 086	9,60%

Rentowność netto, stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie I półrocza 2019 roku wyniosła 0,67%; w okresie I półrocza 2018 roku wskaźnik ten wyniósł 0,17%. Należy zwrócić uwagę, iż koszty finansowania zewnętrznego obniżyły wynik netto Spółki. Jednocześnie obniżenie stanu gotówki w porównaniu do poprzedniego okresu zmniejszyło przychody odsetkowe. Spółka zależna White Olive A.E. poniosła stratę netto w wysokości „-”1 729 tys. zł. Wynik ten jest normalnym sezonowym zjawiskiem na początku sezonu letniego. Powyższe ma wpływ na to, iż skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, jest niższy niż jednostkowy, a w analizowanym okresie I półrocza 2019 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 4.455 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku stan zaciągniętych przez Grupę Kapitałową kredytów obrotowych (bez kredytu inwestycyjnego) wyniósł 36.698 tys. zł, zaś stan gotówki wyniósł 56.300 tys. zł. Na ostatni dzień I półrocza 2019 roku stan posiadanej gotówki Grupy jest wyższy od stanu na koniec I półrocza 2018 roku o 4.340 tys. zł, zaś stan kredytów obrotowych na 30 czerwca 2019 roku jest niższy o kwotę 14.812 tys. zł.

Biznes hotelowy. White Olive A.E.

Grupa Kapitałowa realizuje podjęte w 2015 roku, a kontynuowane w okresach następnych plany rozwoju sieci własnych i dzierżawionych (zarządzanych) hoteli przez spółki z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours (o czym Spółka informowała m.in. w związku z publikacją raportów bieżących ESPI Nr 11/2015 z dnia 15.05.2015 r., Nr 21/2015 z dnia 17.06.2015 r., Nr 41/2017 z 04.10.2017 r., Nr 15/2018 z 05.04.2018 r., Nr 4/2019, Nr 23/2019, Nr 24/2019, Nr 25/2019 oraz raportów okresowych):

- 1) W 2018 roku Grupa Kapitałowa podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 15.500 tys. EUR, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym N 15/2018 z dnia 05.04.2018 r. oraz w raportach okresowych za I kwartał 2018 roku, za I półrocze 2018 roku oraz raportach okresowych (jednostkowym i skonsolidowanym) za rok obrotowy 2018;
- 2) W dniu 13 lutego 2019 roku Spółka dominująca (jako „Partner”) wraz ze spółką zależną, wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. White Olive A.E. zawarły z Funduszem Ekspansji Zagranicznej Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych (dalej jako: „Fundusz”), wpisanym do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie Wydział VII Cywilny – Rejestrowy pod numerem RFI 1162, zarządzanym przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, będące częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, umowę inwestycyjną (dalej jako: „Umowa” lub „Umowa inwestycyjna”) w przedmiocie inwestycji polegającej na udziale kapitałowym Funduszu, wspólnie ze Spółką (jako Partnerem), w spółce White Olive A.E. dla celów finansowania rozwoju działalności w zakresie świadczenia usług turystycznych w hotelach stanowiących własność White Olive A.E. lub zarządzanych na zasadzie wynajmu długoterminowego; raportem bieżącym Nr 24/2019 z dnia 09.08.2019 r. Spółka informowała o podpisaniu Aneksu do przedmiotowej umowy inwestycyjnej, na mocy którego strony zgodnie postanowiły o zmianie i wydłużeniu terminu na ziszczenie się przewidzianych przez Umowę warunków zawieszających realizację przez Fundusz przedmiotowej inwestycji, w tym warunków standardowych dla tego typu umów (m.in. złożenie stosownych oświadczeń dotyczących braku zaległości w płatności podatków i opłat publiczno-prawnych po stronie Emitenta i Spółki, złożenie przez Emitenta wszelkich dokumentów przewidzianych Umową, złożenie oświadczenia o niezbywalności akcji Spółki przez Emitenta przez czas pozostawania przez Fundusz wspólnikiem Spółki itp.), a także przeprowadzenia wyceny White Olive A.E. potwierdzającej aktualną wartość rynkową wszystkich istniejących akcji Spółki posiadanych przez Emitenta, określoną na dzień zawarcia Umowy (przy zastosowaniu ogólnie przyjętych metod wyceny).

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy inwestycyjnej (i przy uwzględnieniu w/w aneksu do niej):

- inwestycja Funduszu polegać będzie na wspólnym z Emitentem (jako Partnerem) objęciu nowo emitowanych akcji White Olive A.E., które przez Emitenta zostaną objęte i pokryte w części zapewniającej, iż łączna liczba akcji posiadanych przez Emitenta w White Olive A.E. będzie reprezentować nie mniej niż 50,1% kapitału zakładowego oraz dawać nie mniej niż 50,1% głosów na Zgromadzeniu Wspólników White Olive A.E., zaś Fundusz obejmie nowe akcje White Olive A.E. i pokryje je wkładem pieniężnym o wartości 9 mln EUR (dziewięć milionów euro), a łączna liczba akcji posiadanych przez Fundusz w White Olive A.E. będzie reprezentować nie więcej niż 49,9% kapitału zakładowego oraz dawać nie więcej niż 49,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników White Olive A.E., przy czym liczba i wartość nominalna akcji White Olive A.E., o jaką zostanie maksymalnie podwyższony kapitał zakładowy White Olive A.E., a w konsekwencji udział procentowy Funduszu w kapitale zostaną ustalone przez strony Umowy inwestycyjnej w oparciu o wycenę wartości White Olive A.E. dokonaną przez niezależnego eksperta;
- realizacja przez Fundusz inwestycji uzależniona została od ziszczenia się, w terminie do dnia 31 października 2019 roku, warunków zawieszających przewidzianych przez Umowę inwestycyjną, w tym warunków standardowych dla tego typu umów (m.in. złożenie stosownych oświadczeń dotyczących braku zaległości w płatności podatków i opłat publiczno-prawnych po stronie Emitenta i White Olive A.E., złożenie przez Emitenta wszelkich dokumentów przewidzianych Umową, złożenie oświadczenia o niezbywalności akcji White Olive A.E. przez Emitenta przez czas pozostawania przez Fundusz wspólnikiem White Olive A.E. itp.), a także przeprowadzenia wyceny White Olive A.E. potwierdzającej aktualną wartość rynkową wszystkich istniejących akcji White Olive A.E. posiadanych przez Emitenta, określoną na dzień zawarcia Umowy (przy zastosowaniu ogólnie przyjętych metod wyceny);
- horyzont czasowy inwestycji Funduszu wynosi od 4 do 10 lat liczonych od dnia nabycia (objęcia) i opłacenia przez Fundusz akcji White Olive A.E., przy czym odkupienie akcji White Olive A.E. nastąpi nie później niż po upływie 10 lat od dnia zawarcia Umowy inwestycyjnej, zgodnie z nieodwołalną ofertą wiążącą Emitenta przez 15 lat od dnia zawarcia Umowy inwestycyjnej (data zawarcia umowy: 13.02.2019 r.);
- wartość inwestycji Funduszu została określona w wysokości 9 mln EUR (dziewięć milionów euro), jednakże zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Umowy inwestycyjnej Emitent oraz Fundusz mogą podjąć w przyszłości negocjacje w sprawie dalszego podwyższenia kapitału zakładowego White Olive A.E., przy czym kwota ewentualnego

dotychczasowego wkładu pieniężnego Funduszu nie będzie większa niż 3,5 mln EUR (trzy miliony pięćset tysięcy euro), tj. łącznie nie większa niż 12,5 mln EUR (dwanaście milionów pięćset tysięcy euro); natomiast górna granica kwoty inwestycji Emitenta nie została określona;

- Emitent oraz Fundusz zobowiązane są, przez czas trwania Umowy (Fundusz przez okres do upływu 10 lat od daty zawarcia Umowy), do niesprzedawania posiadanych akcji spółki White Olive A.E. bez zgody drugiej strony, za wyjątkiem przypadków dozwolonych Umową;
- 3) W dniu 9 sierpnia 2019 roku, tj. w okresie następującym po okresie sprawozdawczym, spółka zależna od Emitenta, tj. White Olive A.E. nabyła od akcjonariuszy spółki prawa greckiego pod firmą: „Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes Kai Emporikes Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis A.E.”, z siedzibą w Pefkos Lindou, Rodos, Republika Grecji, będącej właścicielem nieruchomości hotelowej położonej w Pefkos, Rodos, Republika Grecji, pakiet akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki oraz grunt, na którym posadowiona jest przedmiotowa nieruchomość hotelowa. Łączna cena zakupu w/w pakietu akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes A.E. wraz z aktywem w postaci przedmiotowej nieruchomości hotelowej i zakupu gruntu, na którym jest posadowiona wyniosła 2.925.000 EUR. Dodatkowy koszt realizacji przedmiotowej inwestycji związany jest z koniecznością poniesienia i uregulowania przez nabytą przez White Olive A.E. spółkę Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes A.E. zaległości podatkowych i publiczno-prawnych w łącznej kwocie około 590.000 EUR. Sfinansowanie zakupu pakietu akcji przedmiotowej spółki wraz z aktywem w postaci przedmiotowej nieruchomości hotelowej i zakupu gruntu, na którym jest posadowiona, zostało dokonane ze środków własnych White Olive A.E., w związku ze zwiększeniem kapitałów własnych White Olive A.E. w drodze podwyższenia kapitału zakładowego White Olive A.E. Podwyższenie kapitału własnego (kapitału zakładowego) spółki White Olive A.E. zostało sfinansowane i odbyło się poprzez uruchomienie środków własnych Rainbow Tours Spółki Akcyjnej w kwocie 3.000.000 EUR, przekazanych na podwyższenie kapitału własnego (kapitału zakładowego) spółki White Olive A.E. Spółka informowała o powyższym w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 23/2019 z dnia 08.08.2019 r.

Aktualnie do sieci hoteli „White Olive” należą trzy hotele położone na greckiej wyspie Zakynthos, w tym dwa obiekty „Premium” o standardzie czterech gwiazdek, tj. „White Olive Premium Laganas” (137 pokoi; obiekt przebudowany, rozbudowany i unowocześniony), „White Olive Premium Cameo” (ex „Zante Blue Beach” – 125 pokoi; obiekt zarządzany na zasadzie wynajmu długoterminowego) oraz budowany od podstaw i otwarty w lipcu 2019 hotel o standardzie pięciu gwiazdek „White Olive Elite Laganas” (195 pokoi). Wszystkie wymienione hotele działają w formule All Inclusive.

W związku z przeprowadzoną inwestycją i nabyciem w dniu 9 sierpnia 2019 roku przez spółkę zależną White Olive A.E. pakietu akcji spółki prawa greckiego pod firmą: „Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikes Kai Emporikes Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis A.E.”, stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki, w skład grupy hoteli zarządzanych przez spółkę zależną White Olive A.E. weszła nieruchomość hotelowa objęta przedmiotową inwestycją, działająca dotychczas pod nazwą „Pefkos Garden Hotel” położona na wyspie Rodos w Grecji, która składa się z budynku głównego i bungalowów, oferujących łącznie prawie 100 pokoi. Zamiarem White Olive A.E., w związku z realizacją przedmiotowej inwestycji, jest remont nieruchomości hotelowej oraz jej adaptacja do podwyższonego standardu. Rozpoczęcie prac remontowo-budowlanych planowane jest na początku października 2019 roku. Rozpoczęcie działalności hotelu „White Olive” na Rodos planowane jest na kwiecień 2020 roku. Hotel będzie działał w formule All Inclusive i w standardzie czterech gwiazdek (standard Premium) i przeznaczony będzie zarówno dla klientów z Polski jak i z zagranicy.

Dzięki pozyskanym w ramach powyżej opisanej umowy z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZ AN środkom finansowym, w ramach pierwszej transzy 9 mln EUR, spółka zależna White Olive A.E. chce powiększyć portfolio swoich hoteli o kolejne obiekty. W planach jest kolejna runda dokapitalizowana kwotą ok. 7 mln EUR (z czego połowa pochodzić będzie od Funduszu) co pozwoli rozbudować sieć hotelową o następne obiekty, tak więc na koniec 2020 roku zamiarem Spółki jest zarządzanie siecią 7 hoteli o łącznej ilości ok. 1100 pokoi i prawie 3000 łóżek.

Spółka planuje nadal rozwijać się w Grecji, która m.in. dzięki swojemu położeniu, klimatowi, historii i ofercie gastronomicznej, jest jedną z ulubionych destynacji wakacyjnych dla turystów z całego świata. Nowe obiekty będą zlokalizowane na wyspach Morza Egejskiego tj. na Krecie, Rodos i na Kos bowiem ich wyjątkowo korzystne warunki klimatyczne pozwalają na wydłużanie sezonu operacyjnego. Inwestowanie w rozwój sieci własnych hoteli pod marką „White Olive” jest elementem strategii Rainbow na kolejne lata. Posiadanie własnej bazy hotelowej nie tylko stwarza szersze możliwości kreowania i zarządzania produktem ale pozwala również na wypracowanie większego i stabilnego wyniku finansowego. Zarząd Spółki Dominującej zamierza sukcesywnie rozszerzać działalność w zakresie własnych hoteli.

Wyniki finansowe spółki zależnej White Olive A.E. są zgodne z wcześniejszymi założeniami. Sezonowość działalności (główne marże generowane są od lipca do września roku kalendarzowego) powoduje że spółka White Olive A.E. w I półroczu 2019 roku nie generowała w pełni przychodów ze sprzedaży, ponosząc stratę wysokości 1 729 tys. zł [EBIDTA 129 tys. zł]. Strata poniesiona

przez White Olive A.E. wynika z przejęcia hotelu White Olive Premium Cameo oraz zrealizowanego projektu inwestycyjnego budowy kompleksu hotelowego White Olive Elite, gdzie część wydatków stanowi koszty i nie może być skapitalizowana oraz przygotowania hoteli do sezonu Lato 2019.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku łączne wykorzystanie przez White Olive A.E. kredytu inwestycyjnego wyniosło 12.707 tys. EUR, co stanowi ekwiwalent 54.031 tys. zł.

My Way by Rainbow Tours

Działalność „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. ma charakter komplementarny do podstawowej działalności touroperatorskiej realizowanej przez Spółkę dominującą i skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>]. Spółka „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. w analizowanym okresie I półrocza 2019 roku wypracowała zysk jednostkowy w wysokości 34 tys. zł.

2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Poza czynnikami omówionymi w punkcie 1 nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze.

3. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

W trakcie okresu sprawozdawczego objętego niniejszym śródrocznym sprawozdaniem finansowym (tj. w okresie sześciu miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2019 roku) nie miały miejsca zmiany w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours.

W 2018 roku przeprowadzono procesy konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, w ramach której dokonano, w dwóch odrębnych procesach, przejęcia przez spółkę dominującą Rainbow Tours S.A. spółek zależnych „Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o., „Bee & Free” Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o. Ponadto, w 2018 roku przeprowadzono proces połączenia spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. spółek zależnych prawa greckiego: (i) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmującej oraz (ii) spółki prawa greckiego pod firmą Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmowanej.

Szczegółowe informacje w przedmiocie powyższych procesów połączenia zostały zawarte w Nocie 3 do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2018, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2018 w dniu 30 kwietnia 2019 roku.

W dniu 9 sierpnia 2019 roku, tj. w okresie następującym po okresie sprawozdawczym, spółka zależna od Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu, tj. White Olive A.E. z siedzibą w Atenach, Republika Grecji (spółka akcyjna prawa greckiego) nabyła od akcjonariuszy spółki prawa greckiego pod firmą: „Oikodomikes Xenodoxeiakes Touristikes Kai Emporikes Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis A.E.”, z siedzibą w Pefkos Lindou, Rodos, Republika Grecji (zwanej dalej: „Oikodomikes Xenodoxeiakes Touristikes A.E.”), będącej właścicielem nieruchomości hotelowej położonej w Pefkos, Rodos, Republika Grecji, pakiet akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeiakes Touristikes A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki oraz grunt, na którym posadowiona jest przedmiotowa nieruchomość hotelowa.

Jednostki podlegające konsolidacji zostały wskazane w Nocie 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za półrocze 2019 roku. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta został zawarty w Nocie 3 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za półrocze 2019 roku.

4. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2019 rok.

5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu; wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Poniższa tabela specyfikuje strukturę kapitału zakładowego i informacje o ogólnej liczbie akcji w Rainbow Tours S.A. oraz liczbie głosów przysługujących z tych akcji, wraz z informacją o akcjach będących przedmiotem obrotu giełdowego na rynku równoległym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Oznaczenie serii akcji	rodzaj akcji	liczba akcji danej serii [szt.]	udział w kapitale zakładowym [%]	liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przypadających z akcji danej serii [szt.]	udział akcji danej serii w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki [%]
seria A	imienne uprzywilejowane co do głosu (x 2)	5.000.000	34,36%	10.000.000	48,18%
seria B *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	2.000.000	13,74%	2.000.000	9,84%
seria C1	imienne, uprzywilejowane co do głosu (x 2)	780.000	5,36%	1.560.000	7,67%
seria C2 *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	1.000.000	6,87%	1.000.000	4,92%
seria C3 *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	200.000	1,37%	200.000	0,98%
seria C4 *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	120.000	0,82%	120.000	0,59%
seria C5 *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	900.000	6,18%	900.000	4,43%
seria D *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	52.000	0,36%	52.000	0,26%
seria E *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	2.000.000	13,74%	2.000.000	9,84%
seria F *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	2.500.000	17,18%	2.500.000	12,30%
Razem		14.552.000	100,00%	20.332.000	100,00%
Razem akcje zdematerializowane będące przedmiotem obrotu giełdowego na GPW		7.872.000	54,10%	7.872.000	38,72%

*) Akcje serii B, C2, C3, C4, C5, D, E i F w łącznej liczbie 8.772.000 sztuk są akcjami zdematerializowanymi i są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

W związku z dokonaną – na wniosek akcjonariuszy – zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 (900.000 sztuk akcji) na akcje zwykłe na okaziciela i przeprowadzoną – również na wniosek akcjonariuszy – procedurą dematerializacji i wprowadzenia tych akcji (oznaczonych jako Akcje serii C5) do obrotu na rynku równoległym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w okresie następującym po okresie sprawozdawczym, tj. w dniu 4 kwietnia 2019 roku Spółka złożyła do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) wniosek o zarejestrowanie papierów wartościowych (Akcji serii C5) w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Oświadczeniem Nr 217/2019 z dnia 25 kwietnia 2019 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. poinformowała, iż w odpowiedzi w wniosek Spółki, zawarł ze Spółką umowę o rejestrację w depozycie papierów wartościowych i przyjęcia do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW, 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C5 spółki Rainbow Tours S.A. o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda (zwanymi dalej „Akcjami serii C5”), oznaczonych kodem ISIN: PLRNBWT00031 (zarejestrowanie papierów wartościowych pod istniejącym kodem), pod warunkiem wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLRNBWT00031.

Zgodnie z powołanym oświadczenie KDPW Nr 217/2019, zarejestrowanie Akcji serii C5 w KDPW następuje w terminie trzech dni od otrzymania przez KDPW dokumentów potwierdzających podjęcie przez spółkę prowadzącą rynek regulowany, tj. przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), decyzji o wprowadzeniu Akcji serii C5 do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLRNBWT00031, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym. Informacja o zarejestrowaniu Akcji serii C5 pod kodem PLRNBWT00031 przekazana została w formie komunikatu operacyjnego KDPW.

W konsekwencji powyższego, w dniu 6 maja 2019 roku Spółka złożyła do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o wprowadzenie 900.000 Akcji serii C5 do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW w następstwie rejestracji akcji w KDPW, o czym Spółka poinformowała, na podstawie i w trybie § 9 ust. 1 Regulaminu GPW, w drodze raportu bieżącego Nr 10/2019 z dnia 6 maja 2019 roku.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA („GPW”) uchwałą Nr 412/2019 z dnia 14 maja 2019 roku:

(1) stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku równoległym dopuszczonych jest 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C5 spółki RAINBOW TOURS S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda ;

(2) postanowił wprowadzić z dniem 17 maja 2019 r. do obrotu giełdowego na rynku równoległym w/w akcje serii C5 spółki RAINBOW TOURS S.A., pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 17 maja 2019 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLRNBWT00031” (co zostało potwierdzone w drodze Komunikatu Operacyjnego KDPW z dnia 15 maja 2019 roku).

W związku z powyższym, po zrealizowaniu procesu wprowadzenia 900.000 Akcji serii C5 do obrotu na rynku regulowanym GPW, począwszy od dnia 17 maja 2019 roku łączna liczba akcji Spółki dopuszczonych i wprowadzonych do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wynosi 8.772.000 sztuk akcji (dotychczas przedmiotem obrotu na GPW było 7.872.000 akcji Spółki), które stanowią 60,28% kapitału zakładowego Spółki i z których przysługuje 8.772.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (co stanowi 43,14% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Poniższe informacje o stanie posiadania, na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2019 roku, tj. na dzień 30 września 2019 roku, akcji Spółki dominującej przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) posiadających bezpośrednio oraz pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzone zostały w szczególności na podstawie aktualnych 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 przepisów prawa, a w tym na podstawie postanowień ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) oraz na podstawie postanowień Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Rozporządzenie MAR, art. 19).

Poniższa tabela zawiera wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2019 roku, tj. na dzień 30 września 2019 roku, znaczne pakiety akcji Spółki, tj. pakiety akcji stanowiące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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 [%]
Sławomir Wysmyk	1.878.346	3.448.346	12,91	16,96
Flyoo Sp. z o.o.	1.855.000	3.410.000	12,75	16,77
Elephant Capital Sp. z o.o.	1.670.500	3.015.500	11,48	14,83
TCZ Holding Sp. z o.o.	1.610.000	2.920.000	11,06	14,36
Nationale Nederlanden PTE S.A.	1.555.283	1.555.283	10,69	7,65
odpowiednio: łączna liczba akcji i łączna liczba głosów na WZ Spółki	14.552.000	20.332.000		

Poniższa tabela zawiera wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio i pośrednio, na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2019 roku, tj. na dzień 30 września 2019 roku, znaczne pakiety akcji Spółki, tj. pakiety akcji stanowiące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz		Liczba Akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w głosach na WZ [%]
Grzegorz Baszczyński	Bezpośrednio	237.000	237.000	1,63	1,17
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Flyoo Sp. z o.o.	1.855.000	3.410.000	12,75	16,77
	Razem	2.092.000	3.647.000	14,38	17,94
Sławomir Wysmyk	Bezpośrednio	1.878.346	3.448.346	12,91	16,96
	Razem	1.878.346	3.448.346	12,91	16,96
Tomasz Czapla	Bezpośrednio	180.000	180.000	1,24	0,89
	Pośrednio, przez podmiot zależny: TCZ Holding Sp. z o.o.	1.610.000	2.920.000	11,06	14,36
	Razem	1.790.000	3.100.000	12,30	15,25
Remigiusz Talarek	Bezpośrednio	1.681	1.681	0,01	0,01
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Elephant Capital Sp. z o.o.	1.670.500	3.015.500	11,48	14,83
	Razem	1.672.181	3.017.181	11,49	14,84
Nationale Nederlanden PTE S.A.	Bezpośrednio	1.555.283	1.555.283	10,69	7,65
	Razem	1.555.283	1.555.283	10,69	7,65
odpowiednio: łączna liczba akcji i łączna liczba głosów na WZ Spółki		14.552.000	20.332.000		

Pan Grzegorz Baszczyński, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki, posiada bezpośrednio 237.000 akcji Spółki, z których przysługuje 237.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 1,63% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 1,17% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto, Pan Grzegorz Baszczyński posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej, tj. przez Flyoo Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (Pan Grzegorz Baszczyński posiada w Flyoo Sp. z o.o. 99,97% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) 1.855.000 akcji Spółki, z których przysługuje 3.410.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 12,75% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 16,77% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łącznie, Pan Grzegorz Baszczyński posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 2.092.000 sztuk Akcji Spółki, z których przysługuje 3.647.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, które stanowią odpowiednio: 14,38% w kapitale zakładowym i 17,94% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Tomasz Czapla, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, posiada bezpośrednio 180.000 akcji Spółki, z których przysługuje 180.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 1,24% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,89% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto, Pan Tomasz Czapla posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej, tj. przez TCZ Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (Pan Tomasz Czapla posiada w TCZ Holding Sp. z o.o. 99,97% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) 1.610.000 akcji Spółki, z których przysługuje 2.920.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 11,06% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 14,36% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łącznie, Pan Tomasz Czapla posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 1.790.000 sztuk Akcji Spółki, z których przysługuje 3.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, które stanowią odpowiednio: 12,30% w kapitale zakładowym i 15,25% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Remigiusz Talarek, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, posiada bezpośrednio 1.681 akcji Spółki, z których przysługuje 1.681 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: około 0,01% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz około 0,01% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto, Pan Remigiusz Talarek posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej, tj. przez Elephant Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (Pan Remigiusz Talarek posiada w Elephant Capital Sp. z o.o. 99,97% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) 1.670.500 akcji Spółki, z których przysługuje 3.015.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi odpowiednio: 11,48% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 14,83% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łącznie, Pan Remigiusz Talarek posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 1.672.181 sztuk

Akcji Spółki, z których przysługuje 3.017.181 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, które stanowią odpowiednio: 11,49% w kapitale zakładowym i 14,84% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (raport kwartalny za I kwartał 2019 roku – Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1/2019), tj. od dnia 20 maja 2019 roku, nastąpiła poniżej opisana zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta:

- w dniu 22 maja 2019 roku, do Spółki wpłynęło powiadomienie, złożone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, o transakcjach nabycia akcji Spółki przez Pana Remigiusza Talarkę – Wiceprezesa Zarządu Rainbow Tours SA, tj. osobę pełniącą obowiązki zarządcze w Spółce (w rozumieniu wskazanego rozporządzenia); zgodnie z powołanym powiadomieniem Pan Remigiusz Talarek dokonał nabycia, w transakcjach na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na sesji w dniu 21 maja 2019 roku, łącznie 1.681 akcji Spółki, które są przedmiotem obrotu na rynku równoległym na GPW, posiadają formę zdematerializowaną i oznaczone są w KDPW kodem ISIN: PLRNBWT00031; Spółka informowała o otrzymaniu przedmiotowego powiadomienia w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 13/2019 z dnia 22 maja 2019 roku; przed dokonaniem przedmiotowej transakcji Pan Remigiusz Talarek nie posiadał bezpośrednio żadnych akcji Spółki i posiadał pośrednio, przez podmiot zależny 1.670.500 akcji Spółki, z których przysługiwało 3.015.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło odpowiednio: 11,48% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 14,83% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; po dokonaniu przedmiotowej transakcji Pan Remigiusz Talarek posiada bezpośrednio 1.681 akcji Spółki, z których przysługuje 1.681 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: około 0,01% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz około 0,01% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; stan posiadania akcji Spółki przez podmiot zależny od Pana Remigiusza Talarkę, tj. przez Elephant Capital Sp. z o.o. (posiadanie pośrednie akcji Spółki przez Pana Remigiusza Talarkę) nie uległ zmianie; po dokonaniu przedmiotowej transakcji Pan Remigiusz Talarek posiada łącznie (bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny) 1.672.181 sztuk Akcji Spółki, z których przysługuje 3.017.181 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, które stanowią odpowiednio: 11,49% w kapitale zakładowym i 14,84% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób

Na dzień przekazania raportu półrocznego trzech członków czteroosobowego Zarządu Spółki posiada bezpośrednio i pośrednio akcje Spółki. Zarząd Spółki Dominującej nie powziął informacji o posiadaniu akcji Emitenta przez członków Rady Nadzorczej. Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami w zakresie kryteriów niezależności w rozumieniu zbioru „Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” żaden z członków pięcioosobowej Rady Nadzorczej Spółki nie posiada akcji Spółki ani praw do nich.

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie akcji Rainbow Tours S.A. będących na dzień przekazania raportu półrocznego (tj. na dzień 30 września 2019 roku) w bezpośrednim/pośrednim posiadaniu osób zarządzających:

Akcjonariusz		Liczba Akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w głosach na WZ [%]
Grzegorz Baszczyński	Bepośrednio	237.000	237.000	1,63	1,17
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Flyoo Sp. z o.o.	1.855.000	3.410.000	12,75	16,77
	Razem	2.092.000	3.647.000	14,38	17,94
Tomasz Czapla	Bepośrednio	180.000	180.000	1,24	0,89
	Pośrednio, przez podmiot zależny: TCZ Holding Sp. z o.o.	1.610.000	2.920.000	11,06	14,36
	Razem	1.790.000	3.100.000	12,30	15,25
Remigiusz Talarek	Bepośrednio	1.681	1.681	0,01	0,01
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Elephant Capital Sp. z o.o.	1.670.500	3.015.500	11,48	14,83
	Razem	1.672.181	3.017.181	11,49	14,84
odpowiednio: łączna liczba akcji i łączna liczba głosów na WZ Spółki		14.552.000	20.332.000		

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (raport kwartalny za I-szy kwartał 2018 roku – Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1/2018), tj. od dnia 18 maja 2018 roku, nastąpiła poniżej opisana zmiana w stanie posiadania akcji Rainbow Tours S.A. przez osobę zarządzającą emitentą:

Zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta przez osoby zarządzające, która nastąpiła w okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (raport kwartalny za I kwartał 2019 roku – Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1/2019), tj. od dnia 20 maja 2019 roku, została opisana w punkcie 5 powyżej.

7. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej

Emitent ani jednostki od niego zależne nie są stronami żadnych istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej.

8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

Wszystkie transakcje zawierane przez Emitenta lub jednostki od niego zależne były typowe i rutynowe, wynikające z podstawowej działalności podmiotów. W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku Rainbow Tours S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w Nocie 29 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

Emitent oraz jednostki zależne od Emitenta nie udzielały znaczącej wartości poręczeń kredytów, pożyczek ani gwarancji.

10. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka dominująca współpracowała z trzema bankami. Spółka posiadała trzy limity kredytowe oraz limit na gwarancje bankowe w następujących bankach: Santander Bank Polska S.A., Bank Millennium S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego. W kwietniu 2018 roku spółki zależne (tj. spółki akcyjne prawa greckiego: Rainbow Hotels A.E. oraz White Olive A.E.) wraz ze Spółką dominującą podpisały Umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Stosowną informację w tym przedmiocie Spółka przekazała w drodze raportów bieżących ESPI Nr 14/2018 z 04.04.2018 r. oraz 15/2018 z 05.04.2018 r. Spółka dominująca jest solidarnym kredytobiorcą, a uruchomione zobowiązanie kredytowe obciąża spółkę celową (obecnie White Olive A.E.).

Spółka dominująca dokonała zmian we współpracy z bankami finansującymi działalność Spółki. Podpisanie umowy linii wielocelowej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego miało na celu zastąpienie dotychczasowej współpracy z Bankiem Ochrony Środowiska S.A., natomiast nawiązanie współpracy z bankiem Santander Bank Polska S.A. miało na celu zastąpienie dotychczasowej współpracy z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Finansowanie Spółki dominującej:

Bank Millennium S.A. – linia gwarancyjna

W dniu 21 czerwca 2016 roku Spółka dominująca podpisała Umowę 9619/16/M/04 z globalnym limitem 22.000 tys. zł. W ramach udzielonego limitu Spółka mogła korzystać z 1.000 tys. zł kredytu obrotowego oraz 22.000 tys. zł linii na gwarancje bankowe. W dniu 5 marca 2018 roku Aneksem A2/9619/16/M/04 zwiększono globalny limit linii do kwoty 37.000 tys. zł (z kwoty 27.000 tys. zł), jednocześnie zmieniając strukturę produktów bankowych. W ramach linii Spółka może korzystać z limitu kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 20.000 tys. zł lub zlecać wystawienie gwarancji do kwoty 37.000 tys. zł. W dniu 23 lipca 2018 roku Spółka podpisała aneks A3/9619/16/M/04, na mocy którego docelowo zwiększyła limit globalny umowy do kwoty 47.000 tys. zł. W dniu

26 marca 2019 roku Spółka podpisała aneks A4/9619/16/M/04, na mocy którego docelowo zwiększyła limit globalny umowy do kwoty 57.000 tys. zł do 30 czerwca 2019 roku, a od 1 lipca 2019 roku limit wynosi 47.000 tys. zł. W dniu 4 września 2019 roku Spółka podpisała aneks A5/9619/16/M/04, na mocy którego okres obowiązywania globalnego limitu w kwocie 47.000 tys. zł został określony na okres do 7 października 2019 roku. W ramach linii Spółka mogła do dnia 30 czerwca 2019 roku korzystać z limitu kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 45.000 tys. zł, zaś od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 7 października 2019 roku limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 30.000 tys. zł. Umowa obowiązywała do dnia 7 września 2019 roku. Oprocentowanie ustalono na poziomie rynkowym w oparciu o WIBOR 1M + marża banku. Spółka może korzystać z linii do dnia 7 października 2019 roku.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka nie wykorzystywała kredytu w rachunku bieżącym, zaś wykorzystany limit na gwarancje bankowe na wskazany dzień wyniósł 7.599 tys. zł.

Bank Gospodarstwa Krajowego – linia wielocelowa, umowa ramowa zawierania i wykonywania transakcji pochodnych

W dniu 31 sierpnia 2018 roku Spółka dominująca podpisała Umowę Linii Wielocelowej nr 4618-00453 z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. W ramach przedmiotowej umowy Bank Gospodarstwa Krajowego przyznał limit w formie linii wielocelowej w kwocie 30.000 tys. zł na okres 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Limit w formie linii wielocelowej jest przeznaczony na refinansowanie całkowitego zadłużenia, w pierwszej kolejności z tytułu linii wielocelowej udzielonej przez Bank Ochrony Środowiska S.A. W ramach przyznanego limitu Spółka może korzystać z następujących produktów:

- kredyt otwarty w rachunku bieżącym,
- kredyt odnawialny w rachunku kredytowym
- gwarancje bankowe nie więcej niż 5.000 tys. zł.

Łączne zaangażowanie z tytułu wszystkich w/w produktów nie może przekroczyć kwoty limitu linii wielocelowej. Oprocentowanie strony ustaliły na poziomie rynkowym, tj. w oparciu o stawkę bazową w postaci WIBOR 1M oraz marży banku. Zabezpieczeniem linii wielocelowej jest zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych kredytobiorcy, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, cesja należności handlowych oraz pełnomocnictwo do rachunków bankowych kredytobiorcy. Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka wykorzystywała kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 6.698 tys. zł, a limit na gwarancje bankowe nie był wykorzystywany.

Ponadto, w dniu 31 sierpnia 2018 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego Umowę Ramową zawierania i wykonywania transakcji pochodnych Nr 42/2018/RAM/ŁÓD oraz Umowę dodatkową nr 46/2018/RAM/ŁÓD do Umowy Ramowej Nr 42/2018/RAM/ŁÓD. W ramach przedmiotowych umów Spółka może zwiierać transakcje pochodne w ramach limitów przeliczeniowych, tj. 10.000 tys. zł, na transakcje zabezpieczające ryzyko zmian stopy procentowej oraz 10.000 tys. zł na transakcje zabezpieczające ryzyko zmian kursu walutowego. Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka nie wykorzystywała wskazanego limitu.

Santander Bank Polska S.A.

W dniu 10 października 2018 roku Spółka dominująca zawarła z bankiem Santander Bank Polska S.A. umowę o Multilinie Nr K00787/18 z globalnym limitem w wysokości 50.000 tys. zł. Spółka może korzystać z linii w rachunku bieżącym w wysokości 20.000 tys. zł lub równowartości w walutach USD lub / i EUR w całym okresie dostępności linii oraz korzystać z kredytu rewolwingowego w wysokości 30.000 tys. zł od dnia 1 grudnia 2018 do dnia 30 czerwca 2019 roku. Okres całkowitej spłaty linii kredytowej ustalono na dzień 15 listopada 2019 roku.

Również w dniu 10 października 2018 roku Spółka dominująca zawarła z bankiem Santander Bank Polska S.A. umowę o Multilinie Nr K00788/18 z globalnym limitem w wysokości 6.500 tys. USD. Spółka może zlecać wystawianie gwarancji bankowych i akredytyw do łącznej kwoty 6.500 tys. USD lub równowartości w walutach PLN i/lub EUR w całym okresie dostępności linii tj. od dnia podpisania umowy do dnia 15 listopada 2019 roku. Okres dostępności linii ustalono na dzień 15 listopada 2019 roku. Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka nie wykorzystywała kredytu w rachunku bieżącym, a saldo wykorzystanego kredytu rewolwingowego wynosiło 30.000 tys. zł, zaś wykorzystany limit na gwarancje bankowe na wskazany dzień wyniósł 23.587 tys. zł. Bank Santander Polska S.A. dokonał rozliczenia kredytu rewolwingowego w dniu 1 lipca 2019 roku.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Bank Gospodarstwa Krajowego – linia wielocelowa, umowa ramowa zawierania i wykonywania transakcji pochodnych

W dniu 5 kwietnia 2018 roku Jednostka dominująca zawarła, działając wspólnie ze swoimi spółkami zależnymi (łącznie jako kredytobiorcy solidarni), tj. spółkami akcyjnymi prawa greckiego: White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) oraz Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) (obie zwane dalej także "Spółkami Projektowymi"), z Bankiem Gospodarstwa Krajowego Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie (jako kredytodawcą), umowę kredytu (długoterminowy kredyt inwestycyjny udzielany w walucie euro, zwany dalej „Kredytem”) na potrzeby i w celu:

- finansowania inwestycji (zwanych dalej łącznie „Projektem”) zlokalizowanych na nieruchomościach stanowiących własność w/w spółek zależnych od Spółki, tj. na nieruchomościach stanowiących własność Spółek Projektowych, w postaci budowy, remontu i wyposażenia hoteli stanowiących własność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj.: (i) inwestycji polegającej na budowie i wyposażeniu hotelu White Olive 3 w ramach kompleksu White Olive Premium, a także (ii) inwestycji polegającej na budowie, remoncie i wyposażeniu obiektu hotelowego White Olive Elite,
- spłaty istniejącego zadłużenia spółki zależnej Rainbow Hotels A.E. w banku Alpha Bank A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja), przy czym kwota Kredytu przeznaczona na ten cel nie przekroczy 500.000 EUR.

Zgodnie z zawartą umową Kredytu:

- kwota nominalna (główna) finansowania w ramach Kredytu wynosi łącznie do 15.500.000 EUR, w podziale na trzy transze: (i) Transza I – do kwoty 2.700.000 EUR, (ii) Transza II – do kwoty 12.300.000 EUR, (iii) Transza III – do kwoty 500.000 EUR; okres dostępności Kredytu wynosi do 18 miesięcy od dnia podpisania umowy kredytu (tj. od dnia 05.04.2018 r.);
- ostateczny termin spłaty Kredytu został określony na nie później, niż 7,5 roku (siedem i pół roku) od zakończenia okresu dostępności Kredytu, a spłata transz dokonywana będzie w kwartalnych ratach kapitałowych, przy czym pierwsza płatność raty kapitałowej nastąpi na koniec pierwszego pełnego kwartału kalendarzowego po dacie zakończenia realizacji projektu i zgodnie z ustalonym z Bankiem harmonogramem. Oprocentowanie Kredytu w skali roku zostało ustalone na warunkach rynkowych w oparciu o referencyjną stopę zmienną EURIBOR 3M, powiększoną o marżę Banku ustaloną na warunkach rynkowych.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. White Olive A.E. uruchomiła łączną kwotę 12.707 tys. EUR, co stanowi równowartość 54.031 tys. zł.

Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Emitenta

Zgodnie z oświadczeniami (zamieszczonymi na stronie relacji inwestorskich Spółki, pod adresem <http://ir.r.pl>) przekazanymi przez wszystkich członków Rady Nadzorczej i członków Komitetu Audytu wyodrębnionego w ramach Rady Nadzorczej Spółki, zawierającymi informacje w zakresie statusu niezależności członka Rady Nadzorczej i/lub niezależności członka Komitetu Audytu w rozumieniu:

- 1) zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (zasada II.Z.4. oraz II.Z.7.) oraz postanowień § 24 ust. 2 Statutu Spółki,
- 2) art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 roku, poz. 1089 z późn. zm.).

członkowie Rady Nadzorczej: (i) Pan Grzegorz Kubica – Członek Rady Nadzorczej, (ii) Pan Paweł Niewiadomski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, (iii) Pan Paweł Pietras – Członek Rady Nadzorczej, (iv) Pani Joanna Stępień-Andrzejewska – Członek Rady Nadzorczej, spełniają kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4. zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, a zgodnie z najlepszą wiedzą, nie stwierdzono istnienia związków lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnianie przez jakiegokolwiek z w/w członków Rady Nadzorczej Spółki kryteriów niezależności.

Pan Paweł Walczak (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nie posiada statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej z uwagi na posiadanie statusu pracownika Spółki niższego szczebla (tj. pracownika nie należącego do kadry kierowniczej wysokiego szczebla) na stanowisku Konsultanta ds. Relacji Inwestorskich w dziale relacji inwestorskich, finansowym i księgowym, odpowiedzialnego za konsultacje, współpracę i wsparcie Public Relations Managera oraz działów: relacji inwestorskich, finansowego i księgowego Spółki w zakresie spraw dotyczących relacji inwestorskich, w tym w zakresie: obowiązków informacyjnych przynależnych spółce publicznej oraz przygotowywanych przez działy: relacji inwestorskich, finansowy i księgowy Spółki dokumentów związanych z obowiązkami z zakresu relacji inwestorskich.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkowie Komitetu Audytu: (i) Pan Grzegorz Kubica – Przewodniczący Komitetu Audytu, (ii) Pan Paweł Niewiadomski – Członek Komitetu Audytu, (iii) Pan Paweł Pietras – Członek Komitetu Audytu, spełniają kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 w/w ustawy z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a zgodnie z najlepszą wiedzą, nie stwierdzono istnienia związków lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnianie przez jakiegokolwiek z w/w członków Komitetu Audytu kryteriów niezależności.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami statusu niezależnego członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours SA w rozumieniu w/w ustawy z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym nie posiadają:

- Pan Paweł Walczak – Członek Komitetu Audytu, z uwagi na niespełnianie kryterium wskazanego w art. 129 ust. 3 pkt 2) w/w ustawy (posiadanie od dnia 1 listopada 2016 roku statusu pracownika Spółki niższego szczebla, tj. nie należącego do kadry kierowniczej wysokiego szczebla, na stanowisku Konsultanta ds. Relacji Inwestorskich),

- Pani Joanna Stępień-Andrzejewska – Członek Komitetu Audytu, z uwagi na niespełnianie kryterium wskazanego w art. 129 ust. 3 pkt 9) w/w ustawy (pozostawanie krewnym w linii bocznej, czwartego stopnia, członka Zarządu Spółki).

Zmiany Statutu Emitenta

W okresie sprawozdawczym, tj. w okresie I półrocza 2019 roku, a także po dniu 30 czerwca 2019 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany Statutu Spółki dominującej.

11. Perspektywy rozwoju i podstawowe ryzyka prowadzonej działalności

11.1 Perspektywy rozwoju działalności

Spółka dominująca w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours działa na polskim rynku turystycznym od ponad 27 lat, a w formie spółki akcyjnej od 2003 roku. Dynamika wzrostu sprzedaży Spółki znacznie przewyższa rozwój rynku turystycznego w Polsce; przez ostatnie 8 lat Spółka ponad pięciokrotnie zwiększyła wartość przychodów ze sprzedaży i obecnie zajmuje trzecie miejsce na polskim rynku touroperatorskim. Zarząd Emitenta widzi możliwość dalszych wzrostów, przede wszystkim z faktu poszerzenia rynku. Na tle zmiennej 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 działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours jest wzrost gospodarczy.

Potencjał rozwoju rynku turystyki wyjazdowej w Polsce jest w dalszym ciągu wzrostowy, jednak wpływ na jego kształtowanie będą miały:

- stosunkowo dobre perspektywy rozwojowe polskiej gospodarki, związane z utrzymywaniem się korzystnej koniunktury gospodarczej, której sprzyja rosnący popyt konsumpcyjny, a w wielu gospodarkach również wzrost inwestycji;
- kształtowanie się kursów polskiej waluty, zwłaszcza w relacji do dolara amerykańskiego i euro, a także kształtowanie się cen ropy naftowej, przy czym należy pamiętać, że wpływ zmian cen paliwa i walut na ceny wycieczek w zależności od touroperatora jest mniej lub więcej opóźniony (m.in. przez kontrakty zabezpieczające i politykę marż), a ich wpływ należy traktować raczej w uśrednionych kategoriach docelowych (asymptotycznych);
- stosunkowo niski w dalszym ciągu udział osób uczestniczących w imprezach turystycznych w Polsce w ogóle ludności w porównaniu do tego wskaźnika np. w Niemczech lub w Czechach;
- zmiany sytuacji geopolitycznej i ewentualne zamachy terrorystyczne w różnych częściach świata, które wpływać mogą na decyzje wyjazdowe Polaków i kierunki ich podróży, szczególnie w okresie następującym bezpośrednio po wydarzeniu;
- warunki pogodowe, które nie zostały przewidziane z wyprzedzeniem i oddziałują na decyzję o wyjeździe w perspektywie kilku tygodni;
- wydarzenia sportowe o dużym znaczeniu (np. mistrzostwa w piłce nożnej) – doświadczenia lat poprzednich wskazują, że mają one negatywny wpływ na liczbę wyjazdów turystycznych.

Misją Rainbow Tours S.A. jest wspólne i ciągle poznawanie zmieniających się wakacyjnych marzeń klientów i spełnianie ich w stu procentach. Głównym celem Spółki jest stworzenie najlepszego biura podróży w Polsce, którego renomę uznają wszyscy Polacy. Nazwa Rainbow Tours ma być synonimem jakości, rzetelności i doświadczenia pracowników. Oprócz tego powinna się kojarzyć ze stuprocentową satysfakcją z wakacji i poznawania prawdziwego oblicza odwiedzonych miejsc.

Podobnie, jak w latach poprzednich strategia Rainbow Tours S.A. na 2019 r. i kolejne lata zakłada konsekwentną budowę silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow” na rynku masowym oraz silnej Spółki, której działanie obejmie wszystkie aspekty rynku turystycznego.

Główne instrumenty realizacji tej strategii to:

- Zróżnicowana oferta wyjazdów turystycznych skierowana przede wszystkim do masowego klienta. Będzie ona uzupełniana o nowe destynacje w zależności od panujących trendów. Jednocześnie rozwijany będzie segment organizacji wyjazdów służbowych, integracyjnych oraz na kongresy.

- Wielokanałowy własny system sprzedaży. Obok sieci salonów firmowych na znaczeniu ma zyskać sprzedaż w call center i internecie. Wzrost udziału kanałów własnych w strukturze sprzedaży pozwoli bowiem relatywnie obniżyć jej koszty i zachować pełną kontrolę nad jej jakością i formą.
- Rozwój nowych technologii, w tym własnego systemu rezerwacyjnego.
- Budowa sieci hotelowej w Grecji. Rozwój sieci hotelowej pozwoli na wygenerowanie wyższej marży. Aktualnie do sieci hoteli własnych pod marką White Olive należą trzy hotele położone na greckiej wyspie Zakynthos, w tym dwa obiekty o standardzie 4* i oddany na początku lipca 2019 roku do użytkowania obiekt o standardzie 5*. Wszystkie hotele działają w formule All Inclusive. Obiekty White Olive na Zakynthos mają świetną lokalizację, wysoki standard pokoi i starannie dopracowaną ofertę restauracyjną. Działalność biznesowa w zakresie hoteli własnych została przedstawiona w punkcie 1 niniejszej części IV „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej”.
- Wejście z ofertą turystyczną na rynki sąsiednich krajów.
- Optymalizacja zatrudnienia i kosztów, m.in. przez koncentrację działalności w Spółce dominującej (w 2018 roku przeprowadzono konsolidację w ramach spółek Grupy Kapitałowej Rainbow, w ramach której dokonano przejęcia spółek zależnych „Rainbow Tours – Biuro Podróży”, „Bee & Free” oraz Rainbow Incentive & Incoming oraz dokonano przejęcia przez spółkę zależną prawa greckiego White Olive A.E. spółki Rainbow Hotels A.E.).
- Konsolidacja rynku czarterów, tak by z zyskiem odsprzedawać bilety mniejszym touroperatorom.
- Wypełnienie miejsc w czarterowanych samolotach, gdyż ich sprzedaż w znaczącej mierze determinuje rentowność całej imprezy turystycznej.
- Efektywna polityka walutowa mająca wpływ na finansowanie rozwoju.

Potencjalnym zagrożeniem dla rozwoju Spółki może być postępowanie procesu ograniczenia handlu w niedziele (rozpoczętego od marca 2018 r.), gdzie w 2018 roku dwie niedziele w miesiącu były „niedzielami handlowymi”, a od roku 2019 jedynie jedna niedziela w miesiącu jest „niedziela handlową”. Po zmianach w ostatnich latach znaczna część placówek własnych Rainbow jest zlokalizowana w dużych centrach handlowych. Doświadczenia roku 2018 nie wskazują na istotny wpływ tego czynnika na realizację sprzedaży przez Spółkę, jednakże długookresowo Spółka nie jest w stanie precyzyjnie określić, jak istotne jest to ryzyko w przyszłości, m.in. wobec braku możliwości oszacowania ewentualnej zmiany zachowań klientów.

Dodatkowo, Zarząd Emitenta od kilku lat dywersyfikuje ofertę, oprócz działalności B2C, czyli działalności organizatora wyjazdów turystycznych (touroperatora) dla masowej klienteli, prowadzi także działania w sektorze B2B, przede wszystkim w zakresie organizacji wyjazdów służbowych, integracyjnych, kongresów oraz konsolidacji i sprzedaży miejsc w samolotach czarterowych.

Spółka wciąż rozwija własną sieć sprzedaży, liczba salonów firmowych sięga już ponad 155 (w tym 49 franczyzowych), przy czym obecnie większość z nich zlokalizowanych jest w centrach handlowych. Drugim mocnym filarem działalności Spółki jest call center (wraz z sprzedażą internetową). Aktualna lista biur sprzedaży oferty Rainbow zamieszczona jest na stronie internetowej pod adresem <https://r.pl/biura>. Ponadto sieć sprzedaży Rainbow Tours S.A. składa się (poza biurami własnymi oraz biurami franczyzowymi) z około 1.300 punktów agencyjnych, call center i własnej strony internetowej, a oferta Rainbow Tours dostępna jest również na wycieczkowych portalach internetowych. W Czechach, na Słowacji i na Litwie Rainbow Tours S.A. oferuje swoje produkty poprzez generalnych przedstawicieli, którzy tworzą sieć biur subagencyjnych. Generalny przedstawiciel ponosi pełną odpowiedzialność za swoich subagentów.

11.2 Podstawowe ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej

Do podstawowych ryzyk związanych z działalnością prowadzoną przez Jednostkę dominującą i spółki Grupy Kapitałowej zaliczyć należy następujące ryzyka:

Ryzyko związane z występowaniem katastrof w regionach turystycznych

Na działalność Spółki Dominującej i spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours 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 dominującej. Trzeba jednak nadmienić, iż w chwili obecnej zarówno 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

dominująca organizuje i sprzedaje wyjazdy turystyczne do kilkudziesięciu destynacji na całym świecie, zatem w przypadku lokalnego kryzysu na jedynym kierunku, Spółka nadal z powodzeniem operować może na pozostałych kierunkach.

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 skutecznie od dłuższego czasu realizuje działania mające zapobiec takiemu zagrożeniu poprzez rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży i zwiększając ich atrakcyjność dla klientów.

Niezależnie od powyższego Spółka Dominująca konkuruje na rynku tradycyjnych touroperatorów z innymi podmiotami. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow” oraz silnej Grupy Kapitałowej Rainbow Tours obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - touroperator w Polsce, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal), pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

Wydarzenia dotyczące globalnie branży tourooperatorskiej, mające miejsce pod koniec września 2019 roku, dotyczące upadłości dużego, globalnego operatora, tj. Thomas Cook Plc. nie mają wpływu na działalność Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz na niniejsze sprawozdanie. Spółka Rainbow Tours S.A. współpracowała z polską spółką zależną od Thomas Cook Plc. tj. z w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe. Na dzień złożenia przez Neckermann Polska Biuro Podróży Sp. z o.o. wniosku o niewypłacalności Rainbow Tours S.A. nie posiadała nieopłaconych należności wobec tego podmiotu. Dodatkowe informacje o zobowiązaniach Thomas Cook Plc. wobec szerokiego grona firm świadczących usługi hotelowe w Europie sprawiają, że może się to negatywnie odbić się na branży hotelarskiej w Europie (głównie w krajach: Grecja, Turcja, Hiszpania). W ocenie Zarządu Rainbow Tours S.A. powyższe nie ma również wpływu na ryzyko operacyjne Emitenta, z uwagi na fakt, iż oferta Rainbow Tours S.A. nie obejmowała tych samych obiektów hotelowych, w których swoją działalność i ofertę prowadziła spółka Neckermann Polska Biuro Podróży Sp. z o.o.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż Spółki Dominującej, a także działalność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, 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 kalendarzowego. 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 (czwarty i pierwszy kwartał roku kalendarzowego) 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 ponadprzeciętny wzrost zainteresowania klientów takimi wyjazdami. Taka sytuacja może sprzyjać zmianie proporcji sprzedaży pomiędzy sezonem letnim i zimowym.

Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych

Grupa Kapitałowa Rainbow Tours obejmuje następujące podmioty: My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o. (dawniej: Portal Turystyczny Sp. z o.o.) [100% kapitału; obecnie działalność „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>], a także spółka prawa greckiego: White Olive A.E. [100% kapitału; spółka, w ramach której przygotowywana i rozwijana jest inwestycja hotelowa].

Dzięki przeprowadzonej w 2018 r. konsolidacji spółek Grupy Kapitałowej Rainbow (w ramach której dokonano, w dwóch odrębnych procesach, przejścia przez Spółkę, jako spółkę przejmującą, spółek zależnych: „Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o., „Bee & Free” Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o., jako spółek przejmowanych) dokonano koncentracji działalności w Spółce, a w tym m.in. optymalizacji zatrudnienia i kosztów.

Przeprowadzone procesy połączenia miały na celu:

- dążenie do zwiększenia efektywności zarządzania podmiotami w Grupie Kapitałowej,
- dążenie do centralizacji funkcji gospodarczych w jednym podmiocie,
- obniżenie kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej i spółek w Grupie, w szczególności: kosztów zarządzania, pracy oraz wydatków na dostawy materiałów i świadczenie usług,
- uproszczenie relacji i rozliczeń w ramach Grupy Kapitałowej Rainbow Tours.

W związku z powyższymi połączeniami do struktur operacyjnych Rainbow Tours S.A. przeniesiono działalność wykonywaną dotychczas w spółkach zależnych, tj. w „Rainbow Tours – Biuro Podróży” (działalność w zakresie pośrednictwa w sprzedaży

materiałów i usług marketingowych), „Bee & Free” (działalność w zakresie sprzedaży bloków miejsc w samolotach czarterowych) oraz Rainbow Incentive & Incoming (działalność w zakresie sprzedaży wyjazdów typu incentive).

Ponadto, w 2018 r. przeprowadzono procesu połączenia spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. spółek zależnych prawa greckiego: (i) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmującej oraz (ii) spółki prawa greckiego pod firmą Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmowanej. Przedmiotowe połączenie miało na celu:

- dążenie do zwiększenia efektywności zarządzania podmiotami w Grupie Kapitałowej (usprawnienie organizacji administracyjnej spółek zależnych prawa greckiego),
- obniżenie kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej i spółek w Grupie, w szczególności: kosztów zarządzania, pracy oraz wydatków na dostawy materiałów i świadczenie usług [osiągnięcie korzyści skali, ograniczenie części kosztów administracyjnych oraz bardziej efektywne wykorzystanie czynników wytwórczych przedsiębiorstwa],
- uproszczenie relacji i rozliczeń w ramach Grupy Kapitałowej Rainbow Tours,
- uproszczenie w zakresie rozliczeń związanych z planowaną przebudową i rozbudową obiektów hotelowych pod marką White Olive, tj. inwestycji realizowanych przy udziale spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. White Olive A.E. oraz Rainbow Hotels A.E., a także uproszczeniem możliwości i form pozyskania finansowania na realizację tych inwestycji.

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 z pewnością doniesienia o zamachach terrorystycznych w krajach Europy zachodniej i w Afryce. Dodatkowym czynnikiem ryzyka może być kształtowanie się sytuacji politycznej oraz społecznej w Polsce.

Potencjał rozwoju rynku turystyki wyjazdowej w Polsce jest w dalszym ciągu wzrostowy (występuje stosunkowo niski w dalszym ciągu udział osób uczestniczących w imprezach turystycznych w Polsce w ogóle ludności w porównaniu do tego wskaźnika np. w Niemczech lub w Czechach), jednak w zakresie przedmiotowego ryzyka wpływ na jego kształtowanie będą miały m.in. stosunkowo dobre perspektywy rozwojowe polskiej gospodarki, związane z utrzymaniem się korzystnej koniunktury gospodarczej, której sprzyja rosnący popyt konsumpcyjny, a w wielu gospodarkach również wzrost inwestycji; niemniej w ostatnim okresie zwiększyło się zróżnicowanie wzrostu PKB między poszczególnymi grupami gospodarek; choć koniunktura w największych gospodarkach rozwiniętych pozostała korzystna, w części gospodarek pojawiły się sygnały jej pogorszenia; w latach 2019-2020 dynamika krajowego PKB będzie się stopniowo obniżać; ważnym czynnikiem wzrostu popytu krajowego pozostanie spożycie gospodarstw domowych, do czego przyczyni się utrzymująca się poprawa sytuacji na rynku pracy pozytywnie oddziałująca na dochody do dyspozycji i nastroje konsumentów; nastąpi jednocześnie dalszy wzrost stopy inwestycji związany z odtworzeniem potencjału produkcyjnego polskiej gospodarki oraz rosnącą absorpcją funduszy strukturalnych UE z bieżącej perspektywy finansowej 2014-2020; korzystnie na popyt krajowy oddziaływać będzie niski poziom stóp procentowych i związane z nim niskie koszty kredytu; ograniczeniem dla wzrostu gospodarczego będzie natomiast prognozowany w latach 2019-2020 wzrost cen energii oraz obniżenie dynamiki PKB w strefie euro.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Zagrożeniem dla działalności Spółki i także dla spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, szczególnie ze strony Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz organów podatkowych i skarbowych. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności prowadzonej w ramach Grupy Kapitałowej Rainbow Tours. Przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie zmian związanych z implementacją prawa Unii Europejskiej i mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Grupy Kapitałowej Rainbow Tours. 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 dominującą może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki. W związku z inwestycjami prowadzonymi w Grecji Grupa jest narażona na zmiany legislacyjne w tym kraju.

Ryzyko walutowe

Spółka Dominująca zamawiając imprezy turystyczne rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w euro lub w dolarze amerykańskim). Natomiast sprzedaje imprezy polskim klientom w walucie krajowej (złoty polski). Niekorzystne zmiany kursów walutowych pomiędzy okresem wpływu środków od klientów, a okresem wpłaty zagranicznym dostawcom może spowodować obniżenie rentowności i zysków osiąganych przez Spółkę Dominującą. Należy jednak pamiętać, iż trend

depresyjny polskiej waluty został już zahamowany i według dostępnych Zarządowi analiz złoty polski powinien się umacniać średnio i długoterminowo. Ponadto Spółka Dominująca prowadzi politykę zabezpieczenia przyszłych transakcji walutowych transakcjami typu forward.

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).

Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym w ramach Grupy Kapitałowej

Jednostka zależna od Emitenta, tj. White Olive A.E. (spółka akcyjna prawa greckiego) jest właścicielem nieruchomości hotelowych w Grecji, na wyspie Zakynthos i zajmuje się świadczeniem usług hotelowych dla Rainbow Tours S.A. oraz innych touroperatorów. W planach dotyczących działalności Grupy Kapitałowej jest dalszy rozwój działalności w segmencie hoteli własnych. Inwestowanie w rozwój sieci hoteli własnych „White Olive” jest elementem strategii Grupy Kapitałowej Rainbow Tours na kolejne lata. Posiadanie własnej bazy hotelowej nie tylko stwarza szersze możliwości kreowania i zarządzania produktem ale pozwala również na wypracowanie większego i stabilnego wyniku finansowego. Rozwój sieci hotelowej pozwoli na wygenerowanie wyższej marży na sprzedaży realizowanej przez Grupę.

Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym dotyczy realizowanych przez Grupę przedmiotowych inwestycji i ewentualnego, negatywnego wpływu na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy w przypadku przekroczenia planowanych wydatków inwestycyjnych lub poniesienia strat lub opóźnienia zysków (generowanie wyższej marży na sprzedaży realizowanej przez Grupę) z tytułu opóźnień w realizacji inwestycji.

W związku z przedmiotowymi inwestycjami Spółka dominująca zabezpieczyła środki na realizację tych planów strategicznych poprzez: (1) zawarcie w 2018 roku umowy kredytowej w wysokości 15,5 mln euro z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z przeznaczeniem na finansowanie budowy i rozbudowy obiektów hotelowych, (2) pozyskanie w lutym 2019 roku pasywnego inwestora, tj. Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR TFI będącego częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR), z którym zawarto umowę w przedmiocie inwestycji związanych z rozwojem na udziale kapitałowym Funduszu, wspólnie z Rainbow Tours S.A., w spółce White Olive A.E., celem świadczenia usług turystycznych w hotelach stanowiących własność White Olive A.E. lub zarządzanych na zasadzie wynajmu długoterminowego.

Ryzyko związane z postępującym szybkim wzrostem płac i innych obciążeń po stronie pracodawcy

W związku z obserwowanym wysokim wzrostem wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw Zarząd Spółki dominującej dostrzega ryzyko związane ze wzrostem kosztów zatrudnienia, co może mieć wpływ na zwiększenie kosztów wytworzenia i spadek uzyskiwanych marż z tytułu sprzedaży usług. Dodatkowo w 2019 roku koszty wynagrodzeń zostaną dociążone wpłatami do Pracowniczych Programów Kapitałowych.

Ryzyko utraty reputacji

Działalność Grupy, a w szczególności Jednostki dominującej działającej pod marką „Rainbow”, uzależniona jest od jej reputacji na rynku. Ryzyko utraty reputacji jest nierozdzielnie związane ze specyfiką branży, w której działa Grupa, a negatywne postrzeganie marki „Rainbow” przez klientów i partnerów gospodarczych może mieć negatywny wpływ na zdolność Grupy do przyciągania lub zachowania klientów lub partnerów biznesowych, a tym samym na osiągane wyniki finansowe. Ponadto, negatywny wpływ na postrzeganie Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, a w szczególności jej Jednostki dominującej, może mieć także przekazywanie przez klientów, kontrahentów, byłych pracowników i przez inne osoby trzecie nieprawdziwych i wprowadzających w błąd wypowiedzi w prasie, portalach społecznościowych, sieciach internetowych i innych środkach komunikacji, dotyczących działalności Grupy, jej wyników finansowych i innych aspektów dotyczących funkcjonowania Grupy. W warunkach powszechnej dostępności mediów społecznościowych potencjalna skala i zakres negatywnego odbioru i upublicznienia takich zdarzeń mogą być duże, w tym niewspółmierne do faktycznych, niekorzystnych skutków danego zdarzenia. Wystąpienie sytuacji wskazanych powyżej może przyczynić się do wzrostu kosztów prowadzonej działalności lub mieć niekorzystny wpływ na poziom przychodów.

Grupa na bieżąco monitoruje przebieg swoich wycieczek, umożliwiając pilotom i rezydentom kontakt z osobami odpowiedzialnymi i mogącymi zaradzić w danej sytuacji 24 godziny na dobę. Piloci, przewodnicy i rezydenci posiadają i znają również procedury działania w sytuacjach awaryjnych. Spółka zawsze stara się możliwie jak najszybciej zaradzić problemom w sytuacji awaryjnej, nie dopuszczając do rozszerzenia się kryzysu. Robi to między innymi poprzez stały monitoring mediów i mediów społecznościowych.

Ryzyko związane z brakiem wysoko wykwalifikowanego i wyspecjalizowanego personelu oraz z utratą wykwalifikowanego personelu

Niewielka liczba uczelni w Polsce kształcących wysoko wykwalifikowany personel obsługi ruchu turystycznego rodzi ryzyko braku takiego personelu. Ryzyko to wzrosło po uwolnieniu zawodu pilota wycieczek i wycofaniu konieczności odbycia kursu i zdania państwowego egzaminu przewodnika i pilota wycieczek. Ryzyko to w niewielkim stopniu wiąże się również z umiejscowieniem siedziby firmy w Łodzi, poza głównym rynkiem pracy, jakim w Polsce jest Warszawa. Grupa Kapitałowa Rainbow Tours poprzez Akademię Rainbow kształci przyszły personel branży turystycznej, przekazując absolwentom praktyczną wiedzę, mając od postaw wpływ na kształtowanie dobrych nawyków w przyszłej pracy. Akademia Rainbow prowadzi kursy zawodowe, w tym kursy pilotów, rezydentów i animatorów czasu wolnego. Zajmuje się również rekrutacją i szkoleniem personelu destynacyjnego. Dodatkowo Grupa angażuje się w projekt tzw. klas patronackich w istniejących szkołach zawodowych. Istnienie klas pozwala wspierać szkolnictwo zawodowe oraz kształcić potencjalne przyszłe kadry spółek Grupy.

Konkurencyjny rynek pracy nastawiony na pracownika powoduje zwiększone ryzyko utraty wysoko wykwalifikowanego personelu, co może rodzić dalsze problemy z zapewnieniem ciągłości wysokiej jakości pracy na danym stanowisku. Grupa Kapitałowa Rainbow Tours stara się wprowadzać i zapewniać pracownikom jasne zasady awansów, a także motywuje pracowników, stwarzając przyjazne i komfortowe warunki pracy oraz możliwości rozwoju.

Ryzyko związane z niewłaściwą obsługą klienta, niedoinformowaniem klienta, ewentualnym wprowadzeniem go w błąd

Spółka prowadzi sprzedaż poprzez sieć własnych salonów, jak również poprzez sieć salonów agencyjnych. Pracownicy agencyjni prowadzą sprzedaż ofert licznych touroperatorów, mogą więc niewystarczającą wiedzą wprowadzić klientów w błąd. Grupa prowadzi regularne szkolenia pracowników dotyczące zasad obsługi klienta, jak również samej oferty, tak aby każdy pracownik, który ma bezpośredni kontakt z klientem, znał ofertę i zasady sprzedaży. Grupa prowadzi również szkolenia dla agentów, przekazuje im niezbędne materiały umożliwiające lepszą i efektywniejszą sprzedaż oferty.

Ryzyko związane z nadużyciami ze strony agentów czy franczyzobiorców

Poza siecią własnych salonów sprzedaż prowadzą również agenci. Istnieje potencjalna możliwość ewentualnego nadużycia ze strony agenta, co może rodzić ryzyko strat nie tylko finansowych, ale również wizerunkowych. Spółka prowadzi uważną weryfikację agentów, sprawdzając zasady ich działania i nadzorując sprzedaż.

Ryzyko związane z awarią systemów rezerwacyjnych, włamaniami internetowym

Grupa umożliwia klientom rezerwację wyjazdów przez internet, a sprzedawcom w salonach poprzez system rezerwacyjny. Stwarza to potencjalne ryzyko włamania do systemu, uszkodzenia go, co może skutkować utratą danych i brakiem możliwości prowadzenia sprzedaży. Grupa stosuje odpowiednie systemy zabezpieczające, zatrudnia również personel odpowiedzialny za właściwe działanie systemów komputerowych, obsługi strony i systemów rezerwacyjnych.

12. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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

- **Przedsprzedaż oferty „Lato 2019” oraz oferty „Zima 2019/2020”**

Raportem bieżącym nr 16/2019 z dnia 05.06.2019 r. Spółka dominująca poinformowała, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2019” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień 2019 – październik 2019) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 maja 2019 roku wyniosła 230.046 rezerwacji, co oznacza wzrost o 4,3% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2018”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 220.651 rezerwacji

Raportem bieżącym nr 22/2019 z dnia 05.08.2019 r. Spółka dominująca poinformowała, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Zima 2019/2020” (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2019 – marzec 2020) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 lipca 2019 roku wyniosła 20.708 rezerwacji, co oznacza wzrost o 18,6% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Zima 2018/2019”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 17.454 rezerwacje.

Z powyższych raportów bieżących dotyczących przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2019” oraz oferty „Zima 2019/2020” wynika – mimo początkowo odmiennych danych – wzrost ilości rezerwacji w stosunku do analogicznych okresów przedsprzedaży okresu poprzedniego (oferty sezonu „Lato 2018” oraz oferty sezonu „Zima 2018/2019”).

- **Wpływ sytuacji polityczno-społecznej w krajach głównych destynacji turystycznych**

Na działalność Grupy Kapitałowej Rainbow Tours 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 dominującej. W okresie I półrocza 2019 roku oraz po okresie sprawozdawczym do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie odnotowano zamachów terrorystycznych, które znacząco zniechęciłyby do podróżowania. Trzeba jednak nadmienić, iż w chwili obecnej zarówno zamachy terrorystyczne (np. na Sri Lance), jak i zagrożenia niepokojami społecznymi, mają mniejszy wpływ na decyzje o zakupie imprezy turystycznej, niż to miało miejsce w okresach poprzednich. Ponadto, Spółka dominująca 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.

- **Utrzymanie poziomu cen na rynku paliwowym**

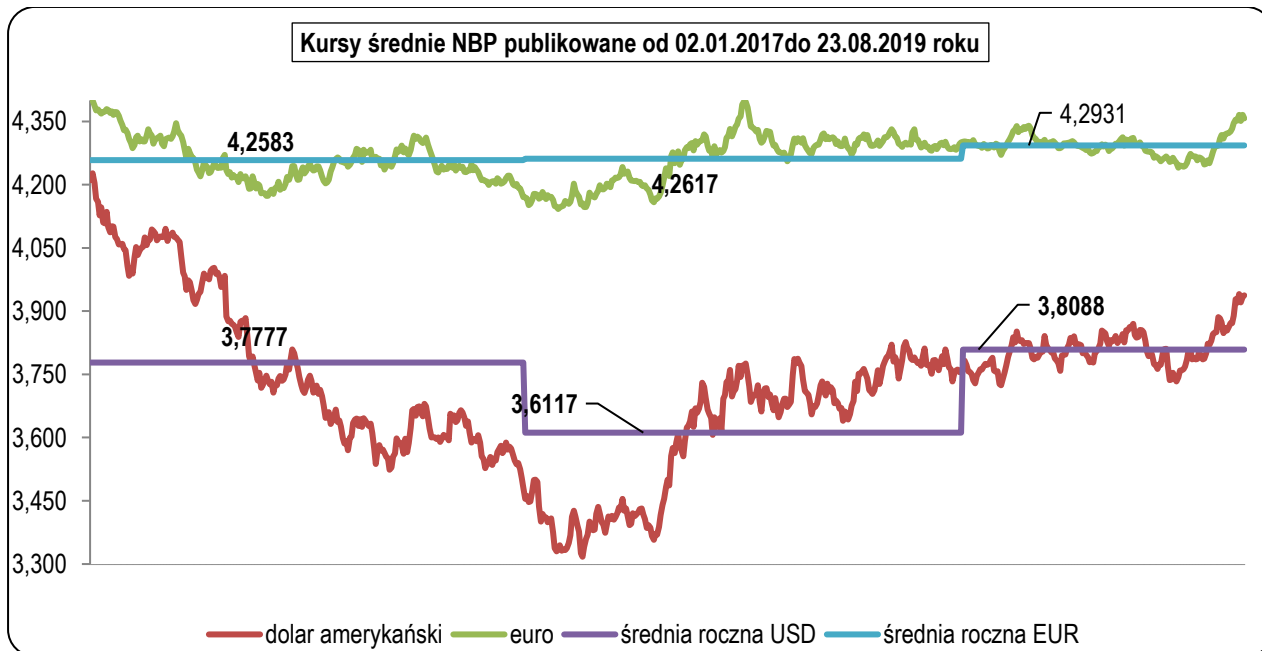
Cena paliwa lotniczego uzależniona jest od cen ropy naftowej. Przed negatywnymi konsekwencjami w tym zakresie chroni Spółkę spadek cen ropy, który podnosi dochody realne ludności. Spadek cen oddziałuje pozytywnie na gospodarkę i na koszty organizowanych imprez. Spadek cen ropy powoduje zmniejszenie kosztów transportu lotniczego. Dzięki spadkowi cen paliwa lotniczego Spółka jest w stanie znacznie obniżyć koszty przewozów klientów samolotami czarterowymi. Obecnie obserwujemy spadek cen ropy naftowej na giełdach światowych.

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).

- **Stabilizacja kursów na rynku walutowym**

Zmienność na rynku walutowym jest istotnym czynnikiem, który wpływa na rentowność Spółki dominującej. W celu uzyskania jak najlepszych kursów wymiany walutowej w dalszym ciągu w Spółce realizowana jest polityka zabezpieczeń walutowych na okres przyszły z wyprzedzeniem co najmniej 90-170 dni. Polityka ta gwarantuje bezpieczne kursy walutowe w stosunku do kursów budżetowych, czyli ustalonych dla cen katalogowych. Zabezpieczenia te stanowią od 30% do maksymalnie 45 % potrzeb walutowych netto.

W poniższej prezentacji zawarto wykres dziennych kursów średnich waluty EUR i USD od 02.01.2017 r. do 23.08.2019 r.



Podobnie jak w 2018 roku Emitent zabezpieczył około 47% (38,7% w 2018 roku) łącznych zakupów walutowych w walucie USD oraz 34,4% (41,3% w 2018 roku) łącznych zakupów walutowych w walucie EUR. Od początku 2019 roku obserwowaliśmy

umocnienie się waluty amerykańskiej w stosunku do polskiej waluty. W okresie I półrocza 2019 roku Spółka rozliczała transakcje zabezpieczające po bardziej atrakcyjnych kursach niż rynek. Spółka szacuje, iż efekt zabezpieczenia przysporzył zysku na transakcjach walutowych w wysokości 1.893 tys. zł. Wojny handlowe prowadzone między Stanami Zjednoczonymi a Chinami oraz wzrost oprocentowania amerykańskich obligacji może w kolejnych miesiącach wpłynąć na osłabienie kursu wymiany polskiej waluty.

- **Utrzymanie stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski oraz utrzymanie nastrojów konsumentów poprzez utrzymanie się poziomu konsumpcji**

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 z pewnością doniesienia o zamachach terrorystycznych w krajach Europy zachodniej i w Afryce. Dodatkowym czynnikiem ryzyka może być kształtowanie się sytuacji politycznej oraz społecznej w Polsce.

Potencjał rozwoju rynku turystyki wyjazdowej w Polsce jest w dalszym ciągu wzrostowy (występuje stosunkowo niski w dalszym ciągu udział osób uczestniczących w imprezach turystycznych w Polsce w ogóle ludności w porównaniu do tego wskaźnika np. w Niemczech lub w Czechach), jednak w zakresie przedmiotowego ryzyka wpływ na jego kształtowanie będą miały m.in. stosunkowo dobre perspektywy rozwojowe polskiej gospodarki, związane z utrzymywaniem się korzystnej koniunktury gospodarczej, której sprzyja rosnący popyt konsumpcyjny, a w wielu gospodarkach również wzrost inwestycji; niemniej w ostatnim okresie zwiększyło się zróżnicowanie wzrostu PKB między poszczególnymi grupami gospodarek; choć koniunktura w największych gospodarkach rozwiniętych pozostała korzystna, w części gospodarek pojawiły się sygnały jej pogorszenia; w latach 2019-2020 dynamika krajowego PKB będzie się stopniowo obniżać; ważnym czynnikiem wzrostu popytu krajowego pozostanie spożycie gospodarstw domowych, do czego przyczyni się utrzymująca się poprawa sytuacji na rynku pracy pozytywnie oddziałująca na dochody do dyspozycji i nastroje konsumentów; nastąpi jednocześnie dalszy wzrost stopy inwestycji związany z odtworzeniem potencjału produkcyjnego polskiej gospodarki oraz rosnącą absorpcją funduszy strukturalnych UE z bieżącej perspektywy finansowej 2014-2020; korzystnie na popyt krajowy oddziaływać będzie niski poziom stóp procentowych i związane z nim niskie koszty kredytu; ograniczeniem dla wzrostu gospodarczego będzie natomiast prognozowany w latach 2019-2020 wzrost cen energii oraz obniżenie dynamiki PKB w strefie euro.

Do czynników mogących mieć przełożenie na popyt w turystyce w roku 2019 będą miały m.in.:

- kształtowanie się (poziom i dynamika) realnych dochodów gospodarstw domowych, a zwłaszcza zasadniczego ich czynnika, którym są realne wynagrodzenia,
- poziom nastrojów konsumenckich, które są szczególnie istotne dla popytu na towary i usługi dalszej potrzeby, co będzie miało w roku 2019 istotne znaczenie, zwłaszcza wśród konsumentów z obszarów tzw. Polski B (gdzie relatywnie bardziej odczuwalny jest wpływ wzrostu świadczeń społecznych).

- **Otoczenie konkurencyjne; oferty sprzedawcy innych touroperatorów**

Istotnym czynnikiem, który może mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę dominującą jest jej otoczenie konkurencyjne. Spółka zalicza się do pierwszej piątki największych organizatorów podróży w Polsce. Do największych konkurentów Spółka zalicza podmioty takie jak: Itaka, TUI Poland, Coral Travel Wezyr Holidays, Grecos Holiday. Podmioty konkurujące z Rainbow Tours S.A. na rynku usług turystycznych wprowadzają nowe produkty oraz dokonują zmian w zasadach sprzedawcy. W poprzednim sezonie turystycznym („Lato 2018”) jeden z konkurentów Grupy stosował agresywną politykę cenową, sprzedając znaczną część swojej oferty poniżej bezpośrednich kosztów wytworzenia. Utrzymanie tej tendencji w kolejnym sezonie może negatywnie wpłynąć na sprzedaż oferty „Lato 2019”, jednakże dotychczas dostępne dane rynkowe wskazują na ograniczenie przez tego konkurenta agresywnej polityki cenowej (zauważalny trend podnoszenia cen przez tego touroperatora).

Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow” 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.

Ponadto, dzięki przeprowadzonej w 2018 roku konsolidacji spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours (w ramach której dokonano, w dwóch odrębnych procesach, przejęcia przez Spółkę dominującą Rainbow Tours S.A. spółek zależnych „Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o., „Bee & Free” Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o., a także w odrębnym procesie dokonano przejęcia przez spółkę zależną White Olive A.E. innej spółki zależnej, tj. Rainbow Hotels A.E.) dokonano koncentracji działalności w Spółce dominującej, a w tym m.in. optymalizacji zatrudnienia i kosztów.

V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając w oparciu o postanowienia § 68 ust. 1 pkt 4) oraz § 69 ust. 1 pkt 4) Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, a także przy uwzględnieniu postanowień § 62 ust. 3 i ust. 6 tego Rozporządzenia, członkowie Zarządu Rainbow Tours Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi, tj. Grzegorz Baszczyński – pełniący funkcję Prezesa Zarządu, Tomasz Czapla – pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, Remigiusz Talarek – pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Piotr Burwicz – pełniący funkcję Członka Zarządu, oświadczają, iż:

- a) wedle ich najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za półrocze 2019 roku i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za półrocze 2019 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i jej wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Rainbow Tours Spółki Akcyjnej i jej wynik finansowy,
- b) półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za półrocze 2019 roku i sprawozdanie z działalności spółki Rainbow Tours Spółka Akcyjna za półrocze 2019 roku (sporządzone w formie jednego dokumentu na podstawie § 62 ust. 6 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych) zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta i spółki Rainbow Tours Spółka Akcyjna, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd Rainbow Tours Spółki Akcyjnej:

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Łódź, dnia 30 września 2019 roku

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Piotr Burwicz – Członek Zarządu