

RAPORT OKRESOWY

**Rozszerzony
Skonsolidowany Raport
Grupy Kapitałowej
Rainbow Tours
za III kwartał 2025 roku
oraz narastająco
za trzy kwartały
2025 roku**

[sporządzony zgodnie z MSSF]

Łódź, dnia 27 listopada 2025 r.



Spis treści

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	3
2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	4
II. SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS	6
1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
5. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
Nota 1. Dane Podmiotu Dominującego	13
Nota 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	15
Nota 3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej emitenta	24
Nota 4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	24
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	29
Nota 6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie	29
Nota 7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	31
Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe; Pozostałe aktywa niematerialne oraz wartość firmy	31
Nota 9. Należności oraz pozostałe należności	33
Nota 10. Pozostałe aktywa finansowe	35
Nota 11. Pozostałe aktywa	35
Nota 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36
Nota 13. Kredyty, pożyczki bankowe, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz pozostałe zobowiązania finansowe	36
Nota 14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38
Nota 15. Rezerwy, w tym na świadczenia pracownicze i urlopowe	38
Nota 16. Przychody przyszłych okresów i pozostałe zobowiązania	39
Nota 17. Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów	39
Nota 18. Koszty według rodzajów	39
Nota 19. Pozostałe przychody / koszty operacyjne	40
Nota 20. Przychody / koszty finansowe	41
Nota 21. Podatek dochodowy	42
Nota 22. Działalność zaniechana	42
Nota 23. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	42
Nota 24. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	43
Nota 25. Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej	48
Nota 26. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	51
Nota 27. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta	52
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE RAINBOW TOURS S.A.	53
1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	53
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	55
3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	57
4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	59
5. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	61
Nota 1. Stosowane zasady i metody rachunkowości	61

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.....	62
Nota 3.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	63
Nota 4.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.....	64
Nota 5.	Należności.....	65
Nota 6.	Pozostałe aktywa finansowe.....	67
Nota 7.	Pozostałe aktywa.....	68
Nota 8.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	68
Nota 9.	Aktywa / rezerwy na podatek odroczoney.....	68
Nota 10.	Pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe.....	70
Nota 11.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	71
Nota 12.	Rezerwy i pozostałe zobowiązania.....	72
Nota 13.	Przychody przyszłych okresów.....	72
Nota 14.	Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów.....	73
Nota 15.	Koszty według rodzajów.....	73
Nota 16.	Pozostałe przychody / koszty operacyjne.....	73
Nota 17.	Przychody / koszty finansowe.....	74
Nota 18.	Podatek dochodowy.....	75
Nota 19.	Operacje z podmiotami powiązanymi z Rainbow Tours S.A.....	76

IV. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS ORAZ RAINBOW TOURS SPÓŁKI AKCYJNEJ _ 78

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.....	78
2.	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	91
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.....	91
4.	Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	91
5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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.....	92
6.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.....	93
7.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej.....	94
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.....	94
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.....	95
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.....	95
11.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	102

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 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
Aktywa trwałe	481 914	512 506	112 882	119 941
Aktywa obrotowe	951 589	786 737	222 896	184 118
Aktywa razem	1 433 503	1 299 243	335 778	304 059
Kapitał własny	522 687	451 212	122 432	105 596
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 455	1 455	341	341
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	523 849	407 271	122 704	95 313
Zobowiązania długoterminowe	94 512	97 554	22 138	22 830
Zobowiązania krótkoterminowe	816 304	750 477	191 208	175 632
Wartość księgowa na jedną akcję	35,92	31,01	8,41	7,26

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	3 754 588	3 344 114	886 248	777 303
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	306 940	327 368	72 451	76 093
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	304 673	321 546	71 916	74 740
Zysk (strata) netto	244 561	260 103	57 727	60 458
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	244 605	256 935	57 756	59 722
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (wyrażony w PLN / EUR na jedną akcję)				
- podstawowy	16,81	17,87	3,97	4,15
- rozwodniony	16,81	17,87	3,97	4,15
Całkowite dochody [ogółem]	230 581	265 340	54 427	61 675
Całkowite dochody ogółem przypisane:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	230 625	262 172	54 438	60 939

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	404 486	288 751	95 476	67117
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36 828)	(37 141)	(8 693)	(8 633)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(147 742)	(110 064)	(34 874)	(25 583)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	219 916	141 546	51 909	32 834

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

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
Aktywa trwałe	52 752	273 262	12 356	63 951
Aktywa obrotowe	885 592	893 593	207 437	209 125
Aktywa razem	938 344	1 166 855	219 794	273 076
Kapitał własny	511 140	414 523	119 727	97 010
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 455	1 455	341	341
Zobowiązania długoterminowe	29 923	36 866	7 009	8 628
Zobowiązania krótkoterminowe	696 356	715 466	163 112	167 439
Wartość księgowa na jedną akcję PLN/EUR	35,13	28,49	8,23	6,67

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	3 599 129	3 301 096	849 552	767 304
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	271 732	306 173	64 141	71 167
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	272 824	301 681	64 398	70 122
Zysk (strata) netto	220 435	243 842	52 032	56 678
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (wyrażony w PLN / EUR na jedną akcję)				
- podstawowy	15,15	16,76	3,58	3,89
- rozwodniony	15,15	16,76	3,58	3,89
Całkowite dochody [ogółem]	208 367	253 210	49 184	58 856

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	501 925	240 871	118 476	55 988
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(161 182)	2 508	(38 046)	583
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(131 330)	(100 645)	(31 000)	(23 394)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	209 413	142 734	49 430	33 177

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 30.09.2025 r. (kurs 4,2692) oraz na dzień 31.12.2024 r. (kurs 4,2730);
 - średni kurs korony czeskiej obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski na dzień 30.09.2025 r. (kurs 0,1754) oraz na dzień 31.12.2024 r. (kurs 0,1699);
 - średni kurs liry tureckiej obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski na dzień 30.09.2025 r. (kurs 0,0873) oraz na dzień 31.12.2024 r. (kurs 0,1161);

- średni kurs leja rumuńskiego obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski na dzień 30.09.2025 r. (kurs 0,8401).
- 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 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r. (kurs 4,2365) oraz za okres od 01.01.2024 r. do 30.09.2024 r. (kurs 4,3022).
 - kurs korony czeskiej będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego: za okres od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r. (kurs 0,1709) oraz za okres od 01.01.2024 r. do 30.09.2024 r. (kurs 0,1713).
 - kurs liry tureckiej będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego: za okres od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r. (kurs 0,0973) oraz za okres od 01.01.2024 r. do 30.09.2024 r. (kurs 0,1220).
 - kurs leja rumuńskiego będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego: za okres od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r. (kurs 0,8420).

II. SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
		PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	8	399 231	383 102
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartość firmy	8	44 058	4 541
Pozostałe aktywa niematerialne		4 674	4 611
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		33 686	7 890
Pozostałe należności	9	265	112 362
Aktywa trwałe razem		481 914	512 506
Aktywa obrotowe			
Zapasy		1 251	242
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9	113 667	68 201
Przedpłaty	9	194 601	256 553
Pozostałe aktywa finansowe	10	-	6 286
Bieżące aktywa podatkowe		214	8 277
Pozostałe aktywa	11	126 533	159 548
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	515 323	287 630
Aktywa obrotowe razem		951 589	786 737
Aktywa razem		1 433 503	1 299 243

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

PASYWA	Nota	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
		PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny		1 455	1 455
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 558	36 558
Kapitał rezerwowy		(5 752)	6 292
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		(11 688)	(9 752)
Zyski zatrzymane		503 276	421 176
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		-	(48 458)
		523 849	407 271
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		523 849	407 271
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli		(1 162)	43 941
Razem kapitał własny		522 687	451 212
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	13	64 250	66 104
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	15	796	1 001
Rezerwy długoterminowe		19 998	978
Rezerwa na podatek odroczone		664	15 015
Pozostałe zobowiązania		8 804	14 456
Zobowiązania długoterminowe razem		94 512	97 554
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14	197 822	152 943
Krótkoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	13	31 570	27 093
Pozostałe zobowiązania finansowe	13	55 591	-
Bieżące zobowiązania podatkowe		67 722	67 377
<i>w tym podatek dochodowy</i>		46 946	58 344
Rezerwy krótkoterminowe	15	139 775	44 445
Przychody przyszłych okresów	16	316 281	451 076
Pozostałe zobowiązania		7 543	7 543
Zobowiązania krótkoterminowe razem		816 304	750 477
Zobowiązania razem		910 816	848 031
Pasywa razem		1 433 503	1 299 243

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/07/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]	od 01/07/2024 do 30/09/2024 [niebadane]
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	17	3 754 588	1 956 525	3 344 114	1 736 748
Koszt własny sprzedaży	18	(3 116 665)	(1 599 740)	(2 711 827)	(1 391 791)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		637 923	356 785	632 287	344 957
Koszty sprzedaży	18	(250 613)	(120 960)	(230 512)	(108 208)
Koszty zarządu	18	(80 709)	(31 691)	(70 669)	(26 345)
Pozostałe przychody operacyjne	19	4 153	1 611	1 282	316
Pozostałe koszty operacyjne	19	(3 814)	(1 817)	(5 020)	(940)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		306 940	203 928	327 368	209 780
Przychody finansowe	20	10 299	3 758	7 832	1 812
Koszty finansowe	20	(12 566)	(8 581)	(13 654)	(9 662)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		304 673	199 105	321 546	201 930
Podatek dochodowy	21	(60 112)	(39 100)	(61 443)	(38 141)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		244 561	160 005	260 103	163 789
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	22	-	-	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		244 561	160 005	260 103	163 789
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(1 936)	1 123	(4 505)	(2 182)
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		(12 044)	11 590	9 742	(9 838)
Pozostałe całkowite dochody netto razem		(13 980)	12 713	5 237	(12 020)
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		230 581	172 718	265 340	151 769
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		244 605	160 049	256 935	159 803
Udziałom niedającym kontroli		(44)	(44)	3 168	3 986
		230 581	160 005	260 103	163 789
Suma całkowitych dochodów przypadająca:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		230 625	172 762	262 172	147 783
Udziałom niedającym kontroli		(44)	(44)	3 168	3 986

	Nota	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/07/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]	od 01/07/2024 do 30/09/2024 [niebadane]
		PLN	PLN	PLN	PLN
Ilość akcji (w tys. szt.)		14 552	14 552	14 552	14 552
Ilość akcji – rozwodniony (w tys. szt.)		14 552	14 552	14 552	14 552
Zysk (strata) na akcję (w zł/gr na jedną akcję)					
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:					
Zwykły		16,81	11,00	17,87	11,26
Rozwodniony		16,81	11,00	17,87	11,26
Z działalności kontynuowanej:					
Zwykły		16,81	11,00	17,87	11,26
Rozwodniony		16,81	11,00	17,87	11,26

Noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy - rachunkowość zabezpieczeń	Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niedającym kontroli	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Za okres od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]								
Stan na 01/01/2024	1 455	36 558	(17 492)	(4 113)	190 501	206 909	42 867	249 776
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	256 935	256 935	3 168	260 103
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	9 742	(4 505)	-	5 237	-	5 237
Suma całkowitych dochodów	-	-	9 742	(4 505)	256 935	262 172	3 168	265 340
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(50 932)	(50 932)	-	(50 932)
Inne	-	-	-	-	1	1	-	1
Stan na 30/09/2024	1 455	36 558	(7 750)	(8 618)	396 505	418 150	46 035	464 185
Za okres od 01/01/2024 do 31/12/2024 [badane]								
Stan na 01/01/2024	1 455	36 558	(17 492)	(4 113)	190 501	206 909	42 867	249 776
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	281 979	281 979	1 074	283 053
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	22 584	(5 639)	-	16 945	-	16 945
Suma całkowitych dochodów	-	-	22 584	(5 639)	281 979	298 924	1 074	299 998
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(99 390)	(99 390)	-	(99 390)
Inne	-	-	1 200	-	(372)	828	-	828
Stan na 31/12/2024	1 455	36 558	6 292	(9 752)	372 718	407 271	43 941	451 212
Za okres od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]								
Stan na 01/01/2025	1 455	36 558	6 292	(9 752)	372 718	407 271	43 941	451 212
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	244 605	244 605	(1 162)	243 443
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	(12 044)	(1 936)	-	(13 980)	-	(13 980)
Suma całkowitych dochodów	-	-	(12 044)	(1 936)	244 605	230 625	(1 162)	229 463
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(111 614)	(111 614)	-	(111 614)
Inne	-	-	-	-	(2 433)	(2 433)	(43 941)	(46 374)
Stan na 30/09/2025	1 455	36 558	(5 752)	(11 688)	503 276	523 849	(1 162)	522 687

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Opis	Nota	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]
		PLN'000	PLN'000
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		304 673	321 546
II. Korekty razem		131 940	23 975
Amortyzacja		20 602	16 532
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(3 855)	(238)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		1 399	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(1 367)	4 514
Zmiana stanu rezerw		101 307	105 318
Zmiana stanu zapasów		(1 005)	(307)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów		273 657	(121 159)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu przedpłat, z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz leasingu finansowego		(243 513)	17 483
Inne korekty		(15 285)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		436 613	345 521
Podatek dochodowy zapłacony		(32 127)	(56 770)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		404 486	240 871
Odsetki otrzymane		10 282	7 226
Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		232	73
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych / Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		-	-
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		-	-
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		-	-
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów		-	-
Spłata pożyczek / kredytów		6 303	-
Udzielenie pożyczek / kredytów		-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego / Zakup podmiotu zależnego		-	-
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		-	-
Zakup podmiotu zależnego		34 766	-
Zaciągnięcie / Spłata inne		-	-
Zaciągnięcie inne		-	-
Spłata inne		-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego		18 879	44 440
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(36 828)	(37 141)
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów		(24 419)	(16 418)
Zaciągnięcie pożyczek / kredytów		17 372	1 673
Spłata pożyczek / kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu		(41 791)	(18 091)
Zaciągnięcie / Spłata inne		-	-
Zaciągnięcie inne – wpływy z leasingu		-	-
Spłata inne		-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-	-

Opis	Nota	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane]	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane]
		PLN'000	PLN'000
Dywidendy wypłacone		(111 614)	(80 036)
Odsetki zapłacone		(11 709)	(13 610)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(147 742)	(110 064)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		219 916	141 546
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		219 916	141 546
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		295 407	275 628
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		515 323	417 174

5. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1. Dane Podmiotu Dominującego

Nazwa (firma) Podmiotu dominującego [dalej także jako: „Spółka”, „Emitent”, „Spółka dominująca”, „Jednostka dominująca”, „Podmiot dominujący”]: 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: 04.11.2003 r.).

Przedmiot głównej działalności, sektor branżowy na GPW:

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki (wg KRS) jest działalność organizatorów turystyki (PKD 7912.Z). 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.

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 dla akcji Spółki będących przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w łącznej liczbie 13.192.000 sztuk: PLRNBWT00031. Kod ISIN nie będących przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pozostałych zdematerializowanych akcji Spółki (akcje imienne uprzywilejowane serii A i serii C1 w łącznej liczbie 1.360.000 sztuk): PLRNBWT00049.

Kod LEI (Legal Entity Identifier) Spółki dominującej: 25940062QUG3WEUEGE88.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.) akcje Spółki należą do indeksów: [WIG140](#), [mWIG40](#), [mWIG40TR](#), [WIGdivplus](#), [WIG30](#), [WIG30TR](#), [WIG](#), [WIG-Poland](#), [GPWB-CENTR](#), [CEEplus](#). Spółka należy do sektora branżowego GPW: „Hotele i Restauracje”.

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd Spółki:

Na dzień bilansowy (30.09.2025 r.) oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.) skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Maciej Szczechura - Prezes Zarządu,
- Piotr Burwicz - Wiceprezes Zarządu,
- Jakub Puchałka - Wiceprezes Zarządu,
- Aleksandra Piwko-Susik - Członkini Zarządu.

W trakcie okresu objętego niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (trzy kwartały 2025 r.), jak również po dniu bilansowym (30.09.2025 r.), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.), nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej.

Aktualna, czwarta, wspólna, pięcioletnia kadencja Zarządu Spółki trwa od dnia 01.01.2021 r. i upływa w dniu 31.12.2025 r., zaś mandaty członków Zarządu trwają od dnia 25.08.2020 r. (w przypadku dwojga członków Zarządu), od dnia 01.07.2021 r. (w przypadku jednego członka Zarządu) i od dnia 01.07.2024 r. (w przypadku jednej członkini Zarządu) i wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu; mandaty członków Zarządu wygasają również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

W związku z nowelizacją (na podstawie ustawy z dnia 09.02.2022 r. o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw - Dz.U. z 12.04.2022 r., poz. 807) treści przepisu art. 369 § 1 Kodeksu spółek handlowych (stosowanego do Rady Nadzorczej odpowiednio na podstawie art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych), który wszedł w życie i obowiązuje od dnia 13.10.2022 r. (i mającego zastosowanie również do mandatów i kadencji członków organów, które trwały w dniu wejścia w życie powołanej wyżej ustawy z dnia 09.02.2022 r., tj. w dniu 13.10.2022 r.), okres trwania bieżącej, czwartej kadencji Zarządu oblicza się w pełnych latach obrotowych (w przypadku wspólnej kadencji Zarządu Rainbow Tours S.A. – w odniesieniu do pełnych pięciu lat obrotowych) i w związku z tym bieżąca, pięcioletnia, wspólna kadencja Zarządu obowiązuje od dnia 01.01.2021 r. do dnia 31.12.2025 r., a mandat członka Zarządu czwartej, wspólnej kadencji wygaśnie z dniem odbycia walnego zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2025, tj. w roku 2026 (teoria prolongacyjna określenia czasu trwania mandatu, co oznacza, że mandat trwa dłużej, niż kadencja, a czas trwania kadencji nie pokrywa się z okresem wyposażenia członka organu w mandat, będąc od tego okresu krótszym).

Rada Nadzorcza Spółki:

Na dzień bilansowy (30.09.2025 r.) oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.) skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej i podział funkcji pełnionych przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Baszczyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Czapla - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Walczak - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Marcin Czycherski - Członek Rady Nadzorczej,
- Monika Kulesza - Członkini Rady Nadzorczej,
- Monika Ostruska - Członkini Rady Nadzorczej,
- Joanna Stępień-Andrzejewska - Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie okresu objętego niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (trzy kwartały 2025 r.) do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.) miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej:

W dniu 23.05.2025 r. Pan Remigiusz Talarek, pełniący wówczas funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, złożył pisemną rezygnację z dniem 17.06.2025 r. (dzień, na który zwołane zostało i w którym odbyło się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej) z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki i z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. W treści pisemnej rezygnacji Pan Remigiusz Talarek nie podał przyczyn rezygnacji. Ponadto, treścią złożonej pisemnej rezygnacji Pan Remigiusz Talarek objął informację, że nie zamierza kandydować do Rady Nadzorczej Spółki kolejnej kadencji.

W dniu 27.05.2025 r. do Spółki wpłynął wniosek/żądanie Akcjonariusza Spółki reprezentującego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, tj. Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego reprezentowanego przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, tj. Akcjonariusza, który potwierdził posiadanie ogółem 1.770.456 akcji Spółki, które stanowią około 12,17% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają prawo do ogółem 1.770.456 głosów, tj. około 11,13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad ZWZ Spółki zwołanego na dzień 17.12.2025 r., wraz z przedstawionym projektem uchwały dotyczącej sprawy, która ma zostać wprowadzona do porządku obrad walnego zgromadzenia i uzasadnieniem wniosku/żądania. W odpowiedzi na przedmiotowy wniosek Akcjonariusza Zarząd Spółki, działając w oparciu o postanowienia art. 401 § 2 i § 4 Kodeksu spółek handlowych, uzupełnił na żądanie Akcjonariusza porządek obrad ZWZ Spółki (zwołanego na dzień i odbytego w dniu 17.06.2025 r.) w ten sposób, że dotychczasowy punkt „16” porządku obrad został oznaczony jako punkt „17”, a po punkcie „15” porządku obrad wprowadzono nowy punkt porządku obrad oznaczony aktualnie jako punkt „16” przewidujący podjęcie uchwały w sprawie powołania nowego członka Rady Nadzorczej Spółki aktualnej, siódmej, wspólnej kadencji Rady Nadzorczej.

W dniu 12.06.2025 r. Spółka otrzymała od w/w Akcjonariusza, tj. od Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego reprezentowanego przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółkę Akcyjną, zgłoszenie kandydatury Pana Marcina Czycherskiego na członka Rady Nadzorczej Rainbow Tours S.A.

Na mocy postanowień uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej, które odbyło się w dniu 17.06.2025 r. (treść wszystkich uchwał podjętych przez ZWZ Spółki w dniu 17.06.2025 r., wraz z informacją o wynikach głosowania została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego Spółki Nr 26/2025 z dnia 17.06.2025 r.) - 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, postanowiło, począwszy od dnia 17.06.2025 r., powołać Pana Marcina Czyczerskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki aktualnej, siódmej, wspólnej, trzyletniej kadencji Rady Nadzorczej; powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki, Pan Marcin Czyczerski wyraził zgodę na to powołanie i oświadczył, że w stosunku do jego osoby nie występują przesłanki ustawowe uniemożliwiające powołanie oraz pełnienie przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce, w szczególności przesłanki określone w art. 18 Kodeksu spółek handlowych i art. 387 Kodeksu spółek handlowych.

Na mocy postanowień uchwały Rady Nadzorczej Nr 1/08/2025 z dnia 06.08.2025 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej, działając na podstawie § 5 Regulaminu Rady Nadzorczej, postanowiła dokonać wyboru, z grona członków Rady Nadzorczej Spółki aktualnej, siódmej, wspólnej, trzyletniej kadencji Rady, osoby pełniącej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej i powierzyć, począwszy od dnia 06.08.2025 r., pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Panu Grzegorzowi Baszczyńskiemu.

Na mocy postanowień uchwały Rady Nadzorczej Nr 2/08/2025 z dnia 06.08.2025 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej, działając na podstawie § 5 Regulaminu Rady Nadzorczej postanowiła dokonać wyboru, z grona członków Rady Nadzorczej Spółki aktualnej, siódmej, wspólnej, trzyletniej kadencji Rady, osoby pełniącej funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej i powierzyć, począwszy od dnia 06.08.2025 r., pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Panu Tomaszowi Czapli.

Na mocy postanowień uchwały Rady Nadzorczej Nr 3/08/2025 z dnia 06.08.2025 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej, działając na podstawie § 5 Regulaminu Rady Nadzorczej postanowiła dokonać wyboru, z grona członków Rady Nadzorczej Spółki aktualnej, siódmej, wspólnej, trzyletniej kadencji Rady, osoby pełniącej funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej i powierzyć, począwszy od dnia 06.08.2025 r., pełnienie funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki Panu Pawłowi Walczakowi, dotychczasowemu Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.

Poza w/w, w trakcie okresu objętego niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (trzy kwartały 2025 r.), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.), nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej ani inne zmiany w zakresie funkcji pełnionych przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej.

Aktualna, siódma, wspólna, trzyletnia kadencja Rady Nadzorczej Spółki trwa od dnia 01.01.2023 r. i upływa w dniu 31.12.2025 r., zaś mandaty członków Rady Nadzorczej trwają od dnia 30.06.2022 r. (w przypadku pięciorga z członków Rady) i od 01.07.2023 r. (w przypadku dwójga z członków Rady) i wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają także wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady.

W związku z nowelizacją (na podstawie ustawy z dnia 09.02.2022 r. o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw - Dz.U. z 12.04.2022 r., poz. 807) treści przepisu art. 369 § 1 Kodeksu spółek handlowych (stosowanego do Rady Nadzorczej odpowiednio na podstawie art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych), który wszedł w życie i obowiązuje od dnia 13.10.2022 r. (i mającego zastosowanie również do mandatów i kadencji członków organów, które trwały w dniu wejścia w życie powołanej wyżej ustawy z dnia 09.02.2022 r., tj. w dniu 13.10.2022 r.), okres trwania bieżącej, wspólnej siódmej kadencji Rady Nadzorczej oblicza się w pełnych latach obrotowych (w przypadku wspólnej kadencji Rady Nadzorczej Rainbow Tours S.A. – w odniesieniu do pełnych trzech lat obrotowych) i w związku z tym bieżąca, wspólna, trzyletnia kadencja Rady Nadzorczej obowiązuje od dnia 01.01.2023 r. do dnia 31.12.2025 r., a mandat członka Rady Nadzorczej siódmej wspólnej kadencji wygaśnie z dniem odbycia walnego zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2025, tj. w roku 2026 (teoria prolongacyjna określenia czasu trwania mandatu, co oznacza, że mandat trwa dłużej, niż kadencja, a czas trwania kadencji nie pokrywa się z okresem wyposażenia członka organu w mandat, będąc od tego okresu krótszym).

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

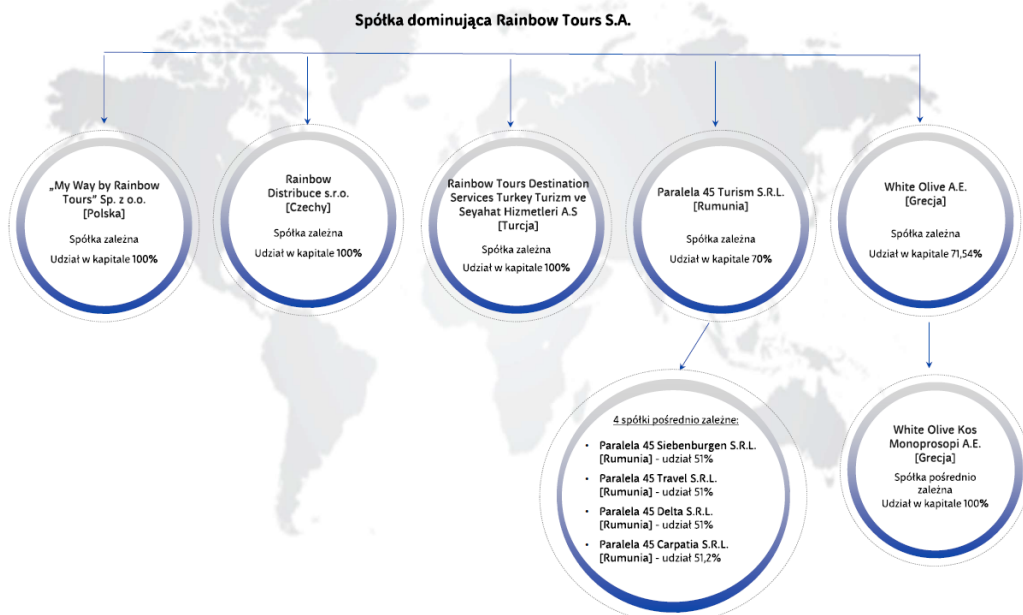
Poniżej zaprezentowana została, na dzień bilansowy (30.09.2025 r.), struktura Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, obejmującej Jednostkę Dominującą i jej jednostki zależne (zwane łącznie „Grupą Kapitałową Rainbow Tours”, „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”) wraz z określeniem udziału procentowego Jednostki Dominującej w kapitale poszczególnych jednostek zależnych.

Na dzień bilansowy (30.09.2025 r.) Emitent był jednostką dominującą wobec spółek (jednostek zależnych) zaprezentowanych poniżej, które objęte zostały konsolidacją:

- „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.;
- White Olive A.E. [Anonymi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego] wraz ze spółką zależną od White Olive A.E.:

- White Olive Kos Monoprosopi A.E. [Anonymi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego] (dawniej: Ellas Star Resorts Symmetoches Monoprosopi A.E.) – spółka pośrednio zależna od Emitenta; spółka bezpośrednio zależna od White Olive A.E. (udział White Olive A.E. w White Olive Kos M.A.E. = 100%);
- Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. [Anonim Sirketi - spółka akcyjna prawa tureckiego];
- Rainbow distribuce S.R.O. [Společnost s ručením omezeným – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa czeskiego];
- Paralela 45 Turism S.R.L. [Societate cu răspundere limitată – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego] wraz ze spółkami zależnymi od Paralela 45 Turism S.R.L.:
 - Paralela 45 Siebenburgen S.R.L. – spółka pośrednio zależna od Emitenta; spółka bezpośrednio zależna od Paralela 45 Turism S.R.L. (udział Paralela 45 Turism S.R.L. w Paralela 45 Siebenburgen S.R.L. = 51%)
 - Paralela 45 Travel S.R.L. – spółka pośrednio zależna od Emitenta; spółka bezpośrednio zależna od Paralela 45 Turism S.R.L. (udział Paralela 45 Turism S.R.L. w Paralela 45 Travel S.R.L. = 51%)
 - Paralela 45 Delta S.R.L. – spółka pośrednio zależna od Emitenta; spółka bezpośrednio zależna od Paralela 45 Turism S.R.L. (udział Paralela 45 Turism S.R.L. w Paralela 45 Delta S.R.L. = 51%)
 - Paralela 45 Carpatia S.R.L. – spółka pośrednio zależna od Emitenta; spółka bezpośrednio zależna od Paralela 45 Turism S.R.L. (udział Paralela 45 Turism S.R.L. w Paralela 45 Carpatia S.R.L. = 51,2%)

GRUPA KAPITAŁOWA RAINBOW TOURS NA DZIEŃ 30.09.2025 R.					
Nazwa/firma	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Właściwy Sąd / organ prowadzący rejestr	Udział w kapitale / głosach	Uwagi
„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.	Polska, Łódź	Organizacja i prowadzenie szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow”	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS – nr KRS 0000261006	100% / 100%	Zależna bezpośrednio
White Olive A.E.	Grecja, Ateny	Działalność hotelowa	GEMI (Rejestr Handlowy) – nr 137576424000	71,54% / 71,54%	Zależna bezpośrednio
White Olive Kos Monoprosopi A.E.	Grecja, Ateny	Działalność hotelowa	GEMI (Rejestr Handlowy) – nr 007970101000	100% / 100%	Zależna pośrednio
Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S.	Turcja, Alanya	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy (Ticaret Sicilinin): 25046; Centralny System Ewidencyjny (MERSIS): 0734199873400001	100% / 100%	Zależna bezpośrednio
Rainbow distribuce S.R.O.	Czechy, Praga	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy (Sąd Miejski w Pradze): 19868839	100% / 100%	Zależna bezpośrednio
Paralela 45 Turism S.R.L.	Bukareszt, Rumunia	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Register): J1994021621403	70%/70%	Zależna bezpośrednio
Paralela 45 Siebenburgen S.R.L.	Medias, o.Sibiu Rumunia	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Register): J32/1533/2003	51%/51%	Zależna pośrednio
Paralela 45 Travel S.R.L.	Braszów, Rumunia	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Register): J08/1358/2004	51%/51%	Zależna pośrednio
Paralela 45 Delta S.R.L.	Tulcza, Rumunia	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Register): J36/417/2014	51%/51%	Zależna pośrednio
Paralela 45 Carpatia S.R.L.	Fogarasz, o.Braszów Rumunia	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Register): J8/50/2023	51,2%/51,2%	Zależna pośrednio



W okresie następującym po okresie sprawozdawczym, tj. po dniu 30.09.2025 r. zakończono proces podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej White Olive A.E., o rozpoczęciu którego Emitent informował w drodze raportu bieżącego Nr 57/2024 z dnia 13.11.2024 r., a który związany był z realizacją przez spółkę zależną White Olive A.E. inwestycji w postaci zakupu spółki akcyjnej prawa greckiego wraz z nieruchomością hotelową (White Olive Kos Monoprosopi A.E., poprzednio: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E. mającej tytuł prawny do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji, obecnie funkcjonującej pod nazwą „White Olive Marine Aquapark”). W dniu 03.10.2025 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego White Olive A.E. z dotychczasowej kwoty w wysokości 17.744.750 EUR (na którą składało się łącznie 354.895 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja) do nowej kwoty w wysokości 29.829.750 EUR (na którą składa się łącznie 596.595 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja), poprzez emisję łącznie 241.700 nowych akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja, objętych, za zgodą Funduszu Ekspansji Zagranicznej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zarządzanego przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., przez Rainbow Tours S.A. Po przeprowadzonym podwyższeniu kapitału zakładowego udziały akcjonariuszy w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu White Olive A.E. są następujące: Rainbow Tours S.A. posiada 495.597 akcji White Olive A.E., stanowiących 83,07% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej, natomiast Fundusz Ekspansji Zagranicznej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada 100.998 akcji White Olive A.E., stanowiących 16,93% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej.

W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.) Emitent był jednostką dominującą wobec spółek (jednostek zależnych) zaprezentowanych poniżej i posiadał w nich wskazane poniżej wielkości udziałów.

GRUPA KAPITAŁOWA RAINBOW TOURS NA DZIEŃ 27.11.2025 R.					
Nazwa/firma	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Właściwy Sąd / organ prowadzący rejestr	Udział w kapitale / głosach	Uwagi
„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.	Polska, Łódź	Organizacja i prowadzenie szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow”	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS – nr KRS 0000261006	100% / 100%	Zależna bezpośrednio
White Olive A.E.	Grecja, Ateny	Działalność hotelowa	GEMI (Rejestr Handlowy) – nr 137576424000	83,07% / 83,07%	Zależna bezpośrednio
White Olive Kos Monoprosopi A.E.	Grecja, Ateny	Działalność hotelowa	GEMI (Rejestr Handlowy) – nr 007970101000	100% / 100%	Zależna pośrednio

GRUPA KAPITAŁOWA RAINBOW TOURS NA DZIEŃ 27.11.2025 R.					
Nazwa/firma	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Właściwy Sąd / organ prowadzący rejestr	Udział w kapitale / głosach	Uwagi
Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S.	Turcja, Alanya	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy (Ticaret Sicilinin): 25046; Centralny System Ewidencyjny (MERSIS): 0734199873400001	100% / 100%	Zależna bezpośrednio
Rainbow distribuce S.R.O.	Czechy, Praga	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy (Sąd Miejski w Pradze): 19868839	100% / 100%	Zależna bezpośrednio
Paralela 45 Turism S.R.L.	Bukareszt, Rumunia	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Register): J1994021621403	70%/70%	Zależna bezpośrednio
Paralela 45 Siebenburgen S.R.L.	Medias, o.Sibiu Rumunia	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Register): J32/1533/2003	51%/51%	Zależna pośrednio
Paralela 45 Travel S.R.L.	Braszów, Rumunia	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Register): J08/1358/2004	51%/51%	Zależna pośrednio
Paralela 45 Delta S.R.L.	Tulcza, Rumunia	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Register): J36/417/2014	51%/51%	Zależna pośrednio
Paralela 45 Carpatia S.R.L.	Fogarasz, o.Braszów Rumunia	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy w Bukareszcie (Bucharest Trade Register): J8/50/2023	51,2%/51,2%	Zależna pośrednio



Spółka dominująca Rainbow Tours S.A.



Na dzień 30.09.2024 r. Emitent był jednostką dominującą wobec spółek (jednostek zależnych) zaprezentowanych poniżej:

- „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.;
- White Olive A.E. [Anonymi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego]
- Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. [Anonim Sirketi - spółka akcyjna prawa tureckiego],
- Rainbow Distribuce S.R.O. [Společnost s ručením omezeným – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa czeskiego].

Poniżej opisano jednostki zależne, które wchodziły w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i objęte były konsolidacją na dzień 30.09.2025 r.:

(1) Rainbow Tours Spółka Akcyjna – jednostka dominująca

Działalność Emitenta jako jednostki 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.

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

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>].

(3) White Olive A.E. [Anonymi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego] – jednostka bezpośrednio zależna

Rainbow Tours S.A. utworzyła spółkę akcyjną prawa greckiego White Olive A.E. w styczniu 2016 roku. Wskazana spółka zależna prowadzi od tamtego czasu sukcesywny rozwój w zakresie rozwoju działalności w obszarze hoteli własnych, funkcjonujących pod szyldem własnej sieci hotelowej „White Olive” i aktualnie prowadzi działalność w ramach pięciu nieruchomości hotelowych (dwie nieruchomości położone na greckiej wyspie Zakynthos, jedna nieruchomość na wyspie Kreta, jedna nieruchomość na wyspie Rodos i jedna nieruchomość na greckiej wyspie Kos). Od czasu podjęcia decyzji o rozwoju dodatkowego segmentu działalności (tj. działalności hotelowej w ramach hoteli własnych lub będących przedmiotem najmu) Grupa dokonała szeregu inwestycji oraz przekształceń kapitałowych odnoszących się do przedmiotowej działalności hotelowej.

W okresie miesięcy październik-listopad 2022 roku w Grupie przeprowadzono proces połączenia (przez przejęcie) White Olive A.E. (spółka przejmująca) ze spółką dotychczas zależną od White Olive A.E., tj. White Olive Premium Lindos A.E. (spółka przejęta, dotychczasowy właściciel jednego z hoteli własnych); w dniu 21.11.2022 r. do Głównego Rejestru Przedsiębiorców w Republice Grecji (G.E.MI.) wpisano Decyzję Urzędu G.E.MI. o przedmiotowym połączeniu. Ponadto, w okresie miesięcy listopad-grudzień 2022 roku przeprowadzono proces podwyższenia kapitału zakładowego White Olive A.E.

W I kwartale 2023 roku White Olive A.E. przeprowadziła inwestycje w Grecji związane z nabyciem nieruchomości gruntowych na wyspie Rodos. Spółka zależna White Olive A.E. nabyła trzy działki o łącznej powierzchni 11 tys. m². Działki gruntu zlokalizowane są w bezpośrednim sąsiedztwie hotelu „White Olive Premium Lindos”. Przedmiotowy zakup miał na celu realizowaną rozbudowę istniejącego hotelu o kolejne 77 pokoi bez konieczności rozbudowy infrastruktury towarzyszącej, tj. części wspólnych i zaplecza kuchennego, co przyniesie efekt synergii obecnie działającemu hotelowi własnemu.

W okresie 2023 roku, na podstawie stosownej umowy z dnia 04.10.2023 r. o rozwiązaniu umowy podnajmu (umowa podnajmu z dnia 22.04.2021 r., kontynuacja umowy podnajmu z dnia 11.04.2018 r.), spółka zależna od Emitenta, tj. White Olive A.E., zaprzestała oferowania usług hotelowych w hotelu działającym dotychczas pod nazwą „White Olive Premium Cameo”, tj. czterogwiazdkowego hotelu zlokalizowanego w miejscowości Agios Sostis na greckiej wyspie Zakynthos. Decyzja o zaprzestaniu świadczenia usług w podnajmowanym hotelu i o rozwiązaniu umowy podnajmu została podjęta w związku z pojawiającą się koniecznością przeprowadzenia – na potrzeby utrzymania wysokiego statusu oferowanych w hotelu usług – istotnych, wysoko kapitałowo-chłonnych inwestycji w infrastrukturę hotelową w przedmiotowym hotelu, stanowiącym własność podmiotu trzeciego (wynajmującego).

Z końcem 2023 roku rozpoczęto i skutecznie zrealizowano w okresie roku 2024 prace budowlane związane z rozbudową hotelu „White Olive Premium Laganas” na greckiej wyspie Zakynthos (dobudowa nowego skrzydła hotelowego oferującego dodatkowo 55 nowych pokoi i wykorzystanie efektu synergii poprzez zwiększenie liczby oferowanych przez hotel pokoi przy wykorzystaniu istniejącego zaplecza restauracyjno-basenowego). W 2024 roku zrealizowano też prace związane z rozbudową hotelu „White Olive Elite Rethymno” na Krecie (nowa część hotelu oferuje 34 dodatkowe pokoje).

W listopadzie 2024 roku White Olive A.E. w ramach rozpoczętego procesu inwestycyjnego zawarła umowę sprzedaży, na mocy której nabyła od jedynego akcjonariusza spółki prawa greckiego pod firmą: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E. z

siedzibą w Atenach, Republika Grecji (zwanej dalej: „Hellas Star Resorts A.E.”, wchodzącej dotychczas w skład holdingu turystycznego FTI Group) – mającej tytuł prawny (umowa leasingu z opcją przejęcia przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu obowiązywania umowy) do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji – pakiet akcji spółki Hellas Star Resorts A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki. W związku z tą inwestycją baza hoteli własnych sieci „White Olive” zwiększyła się o dodatkowy hotel, który obecnie funkcjonuje pod nazwą „White Olive Marine Aquapark” i stanowi kompleks hotelowy o niskiej zabudowie, położony bezpośrednio przy morskiej linii brzegowej na rozległym terenie nieopodal turystycznej miejscowości Tigaki (około 5 km od centrum), na wyspie Kos (północne wybrzeże wyspy), Republika Grecji. Hotel „White Olive Marine Aquapark” oferuje 338 pokoi w czterogwiazdkowym standardzie. Na terenie nieruchomości hotelowej znajduje się park wodny. Z uwagi na proces upadłości holdingu turystycznego FTI Group (dotychczas zarządzającego przedmiotową nieruchomością hotelową) hotel „Labranda Marine Aquapark” prowadził działalności jedynie w części sezonu turystycznego „Lato 2024”, a jego pełne uruchomienie w ramach sieci hoteli własnych „White Olive” (po przeprowadzeniu m.in. prac adaptacyjnych hotelu na potrzeby wznowienia jego funkcjonowania po okresie czasowego wstrzymania działalności oraz tzw. „rebrandingu” na potrzeby funkcjonowania jako hotel marki „White Olive”) zaplanowane zostało i jest realizowane począwszy od sezonu turystycznego „Lato 2025” (sprzedaż oferty dotyczącej tego hotelu w ramach sieci „White Olive” rozpoczęła się już w listopadzie 2024 roku). W dniu 19.12.2024 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano m.in. zmianę nazwy przedmiotowej spółki z dotychczasowej „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi Anonymi Etaireia na nową: „White Olive Kos” Monoprosopi Anonymi Etaireia.

W dniu 03.10.2025 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano podwyższenie kapitału zakładowego White Olive A.E. z dotychczasowej kwoty w wysokości 17.744.750 EUR (na którą składało się łącznie 354.895 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja) do nowej kwoty w wysokości 29.829.750 EUR (na którą składa się łącznie 596.595 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja), poprzez emisję łącznie 241.700 nowych akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja, objętych, za zgodą Funduszu Ekspansji Zagranicznej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zarządzanego przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., przez Rainbow Tours S.A. Emitent informował o deklaracji realizacji i rozpoczęciu procesu podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej White Olive A.E. w drodze raportu bieżącego Nr 57/2024 z dnia 13.11.2024 r., a który związany był z realizacją przez spółkę zależną White Olive A.E. inwestycji w postaci zakupu spółki akcyjnej prawa greckiego wraz z nieruchomością hotelową (White Olive Kos Monoprosopi A.E., poprzednio: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E. mającej tytuł prawny do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji, obecnie funkcjonującej pod nazwą „White Olive Marine Aquapark”). Po przeprowadzonym podwyższeniu kapitału zakładowego udziały akcjonariuszy w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu White Olive A.E. są następujące: Rainbow Tours S.A. posiada 495.597 akcji White Olive A.E., stanowiących 83,07% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej, natomiast Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada 100.998 akcji White Olive A.E., stanowiących 16,93% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej.

W planach dotyczących działalności White Olive A.E. jest rozwój działalności w segmencie hoteli w oparciu o hotele własne, nie zaś wynajmowane na zasadzie najmu długoterminowego. 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.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.) w skład sieci hotelowej „White Olive” zarządzanej bezpośrednio przez spółkę White Olive A.E. (i przez spółkę zależną White Olive Kos M.A.E.) wchodzi następujące hotele:

- „White Olive Premium Laganas” – czterogwiazdkowy hotel położony na greckiej wyspie Zakynthos w miejscowości Laganas; hotel stanowiący własność i zarządzany przez spółkę White Olive A.E.; hotel „White Olive Premium Laganas” oferował do 2023 roku 137 przestronnych i nowocześnie urządzonych pokoi w czterogwiazdkowym standardzie, w sześciu różnych typach; z końcem roku 2023 rozpoczęto i realizowano na początku 2024 roku proces rozbudowy przedmiotowej nieruchomości hotelowej (dobudowa nowego skrzydła hotelowego), co skutkowało uruchomieniem nowych pokoi począwszy od sezonu „Lato 2024” (liczba nowych pokoi to 54, przy czym w związku z przebudową hotelu konieczne było zlikwidowanie dotychczas istniejących 3 pokoi, co *per saldo* skutkowało zwiększeniem od sezonu „Lato 2024” liczby pokoi oferowanych w hotelu „White Olive Premium Laganas” łącznie o 51 pokoi, sumarycznie do 188 pokoi);
- „White Olive Elite Laganas” – nowo wybudowany kompleks hotelowy w standardzie pięciogwiazdkowym (otwarty w lipcu 2019 roku), położony na greckiej wyspie Zakynthos w miejscowości Laganas; hotel stanowiący własność i zarządzany przez spółkę White Olive A.E.; hotel „White Olive Elite Laganas” to nowoczesny hotel posiadający 196 przestronne i doskonale wyposażone pokoje o pięciogwiazdkowym standardzie, w trzech różnych typach;

- „White Olive Elite Rethymno” – pięciogwiazdkowy hotel położony w miejscowości Sfakaki na wyspie Kreta, w sąsiedztwie miasta Rethymno; hotel stanowiący własność i zarządzany przez spółkę White Olive A.E. (w okresie od października 2019 r. do czerwca 2021 r. hotel zarządzany przez spółkę White Olive A.E. na zasadzie najmu długoterminowego); po przeprowadzonym w okresie zimy 2020/2021 gruntownym remoncie, zarówno pokoi jak i części wspólnych hotelu, „White Olive Elite Rethymno” oferował jeszcze w sezonie turystycznym „Lato 2023” 70 komfortowo i nowocześnie urządzonych pokoi w pięciogwiazdkowym standardzie, usytuowanych w pięciopiętrowym budynku głównym (hotel oferuje pokoje w czterech różnych typach, duża część z widokiem na morze, w tym pokoje z bezpośrednim wyjściem na basen hotelowy); z końcem roku 2023 rozpoczęto i realizowano na początku 2024 roku proces rozbudowy przedmiotowej nieruchomości hotelowej (dobudowanie nowego skrzydła i przebudowa strefy basenowej i dobudowywanie nowych części wspólnych), co skutkowało uruchomieniem nowych pokoi począwszy od sezonu „Lato 2024” (liczba nowych pokoi to 34, co *per saldo* skutkowało zwiększeniem od sezonu „Lato 2024” liczby pokoi w hotelu „White Olive Elite Rethymno” sumarycznie do 104 pokoi);
- „White Olive Premium Lindos” (dawniej „Pefkos Garden”) – czterogwiazdkowy hotel stanowiący własność i zarządzany przez spółkę White Olive A.E., zlokalizowany w miejscowości Pefkos na greckiej wyspie Rodos; hotel „White Olive Premium Lindos” oferuje 97 przestronnych i nowoczesnych pokoi w czterogwiazdkowym standardzie; hotel „White Olive Premium Lindos” przeszedł zimą 2019/2020 gruntowny remont zarówno pokoi jak i części wspólnych hotelu; z końcem roku 2023 rozpoczęto prace przygotowawcze związane z planami rozbudowy przedmiotowej nieruchomości hotelowej (zakup dodatkowych działek gruntowych pod rozbudowę hotelu; przygotowania w zakresie dokumentacji i uzyskiwania stosownych zezwoleń związanych z rozbudową) z rozpoczęciem rozbudowy po zakończeniu sezonu „Lato 2024” i planami uruchomienia nowych pokoi począwszy od sezonu „Lato 2025” (planowana liczba nowych pokoi to 77, co *per saldo* skutkuje zwiększeniem liczby pokoi w hotelu „White Olive Premium Lindos” sumarycznie do 174 pokoi);
- „White Olive Marine Aquapark” (dawniej „Labranda Marine Aquapark”) – czterogwiazdkowy hotel zarządzany przez spółkę zależną od White Olive A.E. (tj. przez spółkę White Olive Kos M.A.E.), zlokalizowany bezpośrednio przy morskiej linii brzegowej na rozległym terenie nieopodal turystycznej miejscowości Tigaki (około 5 km od centrum), na greckiej wyspie Kos (północne wybrzeże wyspy); hotel „White Olive Marine Aquapark” oferuje 338 pokoi, w tym dwuosobowe z możliwością dostawki i czteroosobowe rodzinne; oferta hotelu, który położony jest bezpośrednio przy plaży obejmuje też park wodny z licznymi zjeżdżalniami, basenami (również w opcji tylko dla dzieci i tylko dla dorosłych) i sztuczną falą, a także doskonałą infrastrukturę dla dzieci (plac zabaw, mini klub, atrakcje wodne); pełne uruchomienie hotelu w ramach sieci hoteli własnych „White Olive” (po przeprowadzeniu m.in. prac adaptacyjnych hotelu na potrzeby wznowienia jego funkcjonowania po okresie czasowego wstrzymania działalności oraz tzw. „rebrandingu” na potrzeby funkcjonowania jako hotel marki „White Olive”) zaplanowane zostało i jest realizowane począwszy od sezonu turystycznego „Lato 2025” (sprzedaż oferty dotyczącej tego hotelu w ramach sieci „White Olive” rozpoczęła się w listopadzie 2024 roku).

Łączna liczba pokoi dostępnych w w/w pięciu hotelach począwszy od sezonu „Lato 2025”, przy uwzględnieniu nowych pokoi dodanych w ramach rozbudowy hotelu „White Olive Premium Lindos” wynosi łącznie 1.000 pokoi.

(4) White Olive Kos Monoprosopi A.E. [Anonymi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego] (poprzednio: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E.) – jednostka pośrednio zależna

W dniu 13.11.2024 r. spółka zależna White Olive A.E. w ramach rozpoczętego procesu inwestycyjnego zawarła umowę sprzedaży, na mocy której nabyła od jedynego akcjonariusza spółki prawa greckiego pod firmą: „Ellas Star Resorts Symmetoches Monoprosopi Anonymi Etaireia”, z siedzibą w Atenach, Republika Grecji (wchodzącej dotychczas w skład holdingu turystycznego FTI Group) pakiet akcji spółki Hellas Star Resorts A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki. Przedmiotowa spółka pośrednio zależna Hellas Star Resorts A.E. jest spółką operacyjną mającą tytuł prawny (umowa leasingu z opcją przejścia przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu obowiązywania umowy) do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji. Uruchomienie hotelu w ramach sieci hoteli własnych „White Olive” (po przeprowadzeniu m.in. prac adaptacyjnych hotelu na potrzeby wznowienia jego funkcjonowania po okresie czasowego wstrzymania działalności oraz tzw. „rebrandingu” na potrzeby funkcjonowania jako hotel marki „White Olive”) zostało zaplanowane i zrealizowane począwszy od sezonu turystycznego „Lato 2025” (sprzedaż oferty dotyczącej tego hotelu w ramach sieci „White Olive” rozpoczęła się już w listopadzie 2024 roku). W dniu 19.12.2024 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano m.in. zmianę nazwy przedmiotowej spółki z dotychczasowej „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi Anonymi Etaireia na nową: „White Olive Kos” Monoprosopi Anonymi Etaireia.

(5) Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. [Anonim Sirketi - spółka akcyjna prawa tureckiego] – jednostka bezpośrednio zależna

W wyniku rozpoczętego w lutym 2020 roku i realizowanego w miesiącach następnych procesu zawiązania i powołania na terytorium Republiki Turcji spółki zależnej od Rainbow Tours S.A., w dniu 26.08.2020 r. spółka zależna od Emitenta, tj. spółka akcyjna prawa

tureckiego pod firmą (nazwą handlową): Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi została wpisana przez Izbę Handlowo-Przemysłową w Alanyi (Alanya Ticaret Ve Sanayi Odası) do właściwego rejestru handlowego. Przedmiotowej spółce nadano numer w Rejestrze Izby (Oda Sicilinin): 24876, numer w Rejestrze Handlowym (Ticaret Sicilinin): 25046 oraz numer w Centralnym Systemie Ewidencyjnym (MERSIS): 0734199873400001. Siedziba przedmiotowej spółki zależnej mieści się w Alanyi (Antalya), w Republice Turcji. Przedmiotowa spółka zależna ma formę spółki akcyjnej i została zawiązana w oparciu o właściwe przepisy prawa Republiki Turcji. Jedynym akcjonariuszem, posiadającym 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej, jest Rainbow Tours S.A.

Powołanie przedmiotowej spółki zależnej miało na celu rozwój prowadzonej przez Grupę Kapitałową Rainbow Tours działalności gospodarczej w zakresie działalności organizatorów turystyki, a także usprawnienie wewnętrznej struktury organizacyjnej Grupy oraz przyczynienie się do uzyskania oszczędności kosztów operacyjnych i podniesienia efektywności działania Grupy Kapitałowej, co tym samym wpisuje się w strategię integracji pionowej Emitenta, w ramach której zamiarem Rainbow Tours S.A. jest, przy jednoczesnej rezygnacji z usług dostawców zewnętrznych, istotna optymalizacja kosztów realizacji imprez turystycznych, a także podwyższenie rentowności usług dodatkowych sprzedawanych do klientów Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (imprezy objazdowe i wycieczki fakultatywne), przy czym w kolejnym etapie przedmiotowa spółka zależna będzie gotowa oferować produkty turystyczne także do innych podmiotów rynkowych (touroperatorów). Spółka zależna Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi rozpoczęła działalność operacyjną od sezonu „Lato 2021”.

(6) Rainbow distribuce S.R.O. [Společnost s ručením omezeným - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa czeskiego] – jednostka bezpośrednio zależna

W IV kwartale roku obrotowego 2023 powołano na terytorium Republiki Czeskiej nową spółkę zależną od Emitenta, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością prawa czeskiego funkcjonującą pod nazwą Rainbow distribuce S.R.O. Przedmiotowa spółka zależna (Rainbow distribuce S.R.O.) została utworzona i wpisana w dniu 30.10.2023 r. do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze (Sygnatura akt: C 393007) i otrzymała numer identyfikacyjny: 198 68 839. Siedziba przedmiotowej spółki zależnej mieści się w Pradze, w Republice Czeskiej.

Przedmiotowa spółka zależna Rainbow distribuce S.R.O. została zawiązana w oparciu o właściwe przepisy prawa Republiki Czeskiej i ma formę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (Společnost s ručením omezeným). Jedynym akcjonariuszem posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników przedmiotowej spółki zależnej, jest Rainbow Tours S.A. Spółka zależna Rainbow distribuce S.R.O. jest przedstawicielem Rainbow Tours S.A na terenie Republiki Czeskiej i nie będzie prowadzić samodzielnej działalności touroperatorskiej. Jest to spółka dystrybucyjna, której zadaniem jest sprzedaż imprez z wylotami z Pragi, Brna oraz polskich lotnisk dla klientów czeskich na terenie tego kraju. W szczególności przedmiot działalności Rainbow distribuce S.R.O. obejmuje zarządzanie siecią agentów sprzedaży (m.in. wyszukiwanie agentów, zawieranie umów; bieżący kontakt z siecią agentów, szkolenia i inne), organizację zasobów niezbędnych do prowadzenia sprzedaży Rainbow na terenie Czech (m.in. prowadzenie czeskiej strony internetowej; niezbędne tłumaczenia; marketing internetowy, promocja oferty Rainbow w mediach), a w przyszłości spółka Rainbow distribuce S.R.O. ma również potencjalnie zajmować się tworzeniem sieci sprzedaży własnej (wynajmowanie punktów pod oddziały własne oraz zarządzanie nimi, organizacja zatrudnienia).

(7) Paralela 45 Turism S.R.L. [Societate cu răspundere limitată – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego] – jednostka bezpośrednio zależna wraz z jednostkami pośrednio zależnymi (spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego bezpośrednio zależne od Paralela 45 Turism S.R.L.: Paralela 45 Siebenburgen S.R.L., Paralela 45 Travel S.R.L., Paralela 45 Delta S.R.L., Paralela 45 Carpatia S.R.L.)

W dniu 15.05.2025 r. Emitent zawarł z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. (dalej jako „Paralela 45 Turism S.R.L.”) porozumienie o podstawowych warunkach transakcji (umowa wstępna, tzw. Preliminary Agreement, dalej jako „Preliminary Agreement”) dotyczącej nabycia przez Emitenta docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L. (wraz ze spółkami zależnymi) (dalej jako „Transakcja”).

Paralela 45 Turism S.R.L. to jedna z najbardziej rozpoznawalnych i cenionych firm turystycznych w Rumunii, działająca od 1990 roku. Paralela 45 Turism S.R.L. oferuje szeroki zakres usług turystycznych, takich jak: (-) organizacja wycieczek grupowych i indywidualnych, (-) rezerwacje lotnicze, hotelowe i transportowe, (-) sprzedaż pakietów wakacyjnych do popularnych destynacji, takich jak Grecja, Turcja, Hiszpania, Malta, Włochy, Portugalia, Egipt, Tunezja, Cypr, Malediwy, czy Zjednoczone Emiraty Arabskie, (-) organizacja wycieczek w Rumunii oraz do krajów sąsiednich. Paralela 45 Turism S.R.L. obsługuje zarówno klientów indywidualnych, jak i grupy zorganizowane oraz jest również aktywna w sektorze „incomingowym”, oferując pakiety turystyczne dla zagranicznych gości odwiedzających Rumunię. Paralela 45 Turism S.R.L. została założona w 1990 roku i od tego czasu rozwijała się jako lider w branży turystycznej w Rumunii. W 1994 roku firma została formalnie zarejestrowana jako „Paralela 45 Turism S.R.L.”. Posiada sieć 46 oddziałów w największych miastach Rumunii, co pozwala na obsługę klientów z całego obszaru Rumunii

i świata. Jest członkiem międzynarodowych organizacji branżowych, takich jak IATA (International Air Transport Association) oraz ASTA (American Society of Travel Agents).

Zawarta przez Emitenta i udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. umowa wstępna (Preliminary Agreement) określała podstawowe warunki przyszłej Transakcji nabycia przez Emitenta docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L.

W wykonaniu postanowień przedmiotowej umowy wstępnej (Preliminary Agreement), w dniu 03.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) zawarł z udziałowcami Paralela 45 Turism S.R.L. (jako sprzedającymi) umowę sprzedaży, tj. Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi (dalej jako „Umowa”), na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L.

Umowa miała charakter umowy warunkowej i w związku z tym, zgodnie z Umową przekazanie zakupionych 70% udziałów miało nastąpić w momencie realizacji warunków zawieszających, w szczególności w postaci odpowiedniej, formalnej zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii („Foreign Direct Investment”). Cena nabycia 70% udziałów Spółki została ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro.

Ponadto Umowa m.in. potwierdziła warunki Transakcji uzgodnione przez strony w umowie wstępnej (tzw. Preliminary Agreement) oraz reguluje prawa i obowiązki udziałowców Spółki, a także zasady nabycia pozostałych 30% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. zgodnie z postanowieniami Preliminary Agreement z dnia 15.05.2025 r., tj.: (-) Emitent zadeklarował zakup od osób fizycznych będących udziałowcami Paralela 45 Turism S.R.L. docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L., przy czym zgodnie z uzgodnionymi w Preliminary Agreement i potwierdzonymi w Umowie warunkami w I etapie Emitent nabywa 721 udziałów reprezentujących łącznie 70% kapitału zakładowego Paralela 45 Turism S.R.L., (-) planowo nabycie przez Emitenta pozostałych 30% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L. zostanie zrealizowane etapowo (w transzach po 10% udziałów przez okres trzech lat), a transakcja nabycia całości pozostałych 30% udziałów zakończy się w roku 2031 po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Paralela 45 Turism S.R.L. za rok obrotowy 2030, przy czym wartość nabycia tych udziałów będzie wyznaczana każdorazowo w oparciu o wskaźniki ekonomiczne i wyniki finansowe Paralela 45 Turism S.R.L. za lata obrotowe 2028-2030, na podstawie mechanizmu („earn-out mechanism”) ustalonego w Preliminary Agreement i potwierdzanego w Umowie (umowie nabycia udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L.).

W dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających, tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii („Foreign Direct Investment”).

Zgodnie z postanowieniami Umowy (mającej charakter umowy warunkowej), w związku ze spełnieniem ostatniego z warunków zawieszających (uzyskanie przedmiotowej zgody właściwego organu administracyjnego) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających nastąpiło przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r., tj. w uzgodnionym okresie od wskazanego dnia potwierdzenia realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających.

Począwszy od dnia przejęcia kontroli nad spółką zależną Paralela 45 Tursim S.R.L. Emitent rozpoczął i prowadzi, zaplanowane na okres długoterminowy, procesy inwestycyjne i restrukturyzacyjne w spółce zależnej Paralela 45 Turism S.R.L.

Spółka bezpośrednio zależna od Emitenta, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. posiada swoje spółki zależne:

- Paralela 45 Siebenburgen S.R.L. – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, z siedzibą w Mediaș, okręg Sibiu, Rumunia, wpisana do Rejestru Handlowego w Bukareszcie (Bucharest Trade Register) pod numerem: J32/1533/2003, w której Paralela 45 Turism S.R.L. posiada 51% udziału w kapitale;
- Paralela 45 Travel S.R.L. – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, z siedzibą w Braszowie, Rumunia, wpisana do Rejestru Handlowego w Bukareszcie (Bucharest Trade Register) pod numerem: J08/1358/2004, w której Paralela 45 Turism S.R.L. posiada 51% udziału w kapitale;
- Paralela 45 Delta S.R.L. – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, z siedzibą w Tulczy, Rumunia, wpisana do Rejestru Handlowego w Bukareszcie (Bucharest Trade Register) pod numerem: J36/417/2014, w której Paralela 45 Turism S.R.L. posiada 51% udziału w kapitale;
- Paralela 45 Carpatia S.R.L. – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, z siedzibą w Fogaraszu, okręg Braszów, Rumunia, wpisana do Rejestru Handlowego w Bukareszcie (Bucharest Trade Register) pod numerem: J8/50/2023, w której Paralela 45 Turism S.R.L. posiada 51,2% udziału w kapitale.

Wszystkie w/w spółki zależne od Paralela 45 Turism S.R.L., tj.: Paralela 45 Siebenburgen S.R.L., Paralela 45 Travel S.R.L., Paralela 45 Delta S.R.L., Paralela 45 Carpatia S.R.L. są spółkami dystrybucyjnymi, prowadzą działalność organizatorów turystyki i zajmują się sprzedażą oferty jednostki dominującej (Paralela 45 Turism S.R.L.). Z tytułu realizowanej sprzedaży spółkom zależnym przyznawane są prowizje i dopłaty na podstawie zawartych w tym zakresie stosownych umów o współpracy, a na ich podstawie spółki te zobowiązują się m.in. do przestrzegania: wytycznych dotyczących postępowania w kontaktach z podróżnymi, Standardowych Warunków i Charakterystyk narzuconych przez Paralela 45 Turism S.R.L. w zakresie swojej aktywności w przestrzeniach fizycznych i środowiskach wirtualnych, wszystkich przepisów prawnych mających zastosowanie w tym zakresie. Każda ze spółek zależnych ma również prawo do sprzedaży produktów innych niż Paralela 45 Turism S.R.L. organizatorów turystyki, pod warunkiem że dystrybuowana przez nie dodatkowa oferta nie jest tożsama z ofertą Paralela 45 Turism S.R.L. (nie obejmuje programów dla tych samych destynacji i tego samego miejsca docelowego).

Nota 3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej emitenta

W trakcie okresu sprawozdawczego objętego śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (tj. w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych w dniu 30.09.2025 r.) miały miejsce zmiany w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours, które zostały szczegółowo opisane w Nocie 2, podpunkt (7) powyżej, a które związane były z zawarciem przez Emitenta w dniu 15.05.2025 r. z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. tzw. Preliminary Agreement, dotyczącej nabycia przez Emitenta docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L. (wraz ze spółkami zależnymi), a następnie z zawarciem w wykonaniu postanowień przedmiotowej umowy wstępnej (Preliminary Agreement), w dniu 03.07.2025 r. ostatecznej umowy sprzedaży, tj. Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi, na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. Umowa miała charakter umowy warunkowej, a w dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających, tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii („Foreign Direct Investment”) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających nastąpiło przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r., tj. w uzgodnionym okresie od wskazanego dnia potwierdzenia realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających.

Ponadto, w okresie następującym po okresie sprawozdawczym, tj. po dniu 30.09.2025 r. zakończono proces podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej White Olive A.E., o rozpoczęciu którego Emitent informował w drodze raportu bieżącego Nr 57/2024 z dnia 13.11.2024 r., a który związany był z realizacją przez spółkę zależną White Olive A.E. inwestycji w postaci zakupu spółki akcyjnej prawa greckiego wraz z nieruchomością hotelową (White Olive Kos Monoprosopi A.E., poprzednio: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E. mającej tytuł prawny do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji, obecnie funkcjonującej pod nazwą „White Olive Marine Aquapark”). W dniu 03.10.2025 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego White Olive A.E. z dotychczasowej kwoty w wysokości 17.744.750 EUR (na którą składało się łącznie 354.895 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja) do nowej kwoty w wysokości 29.829.750 EUR (na którą składa się łącznie 596.595 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja), poprzez emisję łącznie 241.700 nowych akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja, objętych, za zgodą Funduszu Ekspansji Zagranicznej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zarządzanego przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., przez Rainbow Tours S.A. Po przeprowadzonym podwyższeniu kapitału zakładowego udziały akcjonariuszy w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu White Olive A.E. są następujące: Rainbow Tours S.A. posiada 495.597 akcji White Olive A.E., stanowiących 83,07% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej, natomiast Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada 100.998 akcji White Olive A.E., stanowiących 16,93% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej.

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

4.1 Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy uwzględnieniu przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06.06.2025 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 2025 roku, poz.

755). Z uwagi na stosowanie MSR i na podstawie § 68 ust. 6 wskazanego w zdaniu poprzedzającym rozporządzenia Ministra Finansów, niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za następujące okresy:

- w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane na dzień 30.09.2025 r. oraz dane porównawcze na dzień 31.12.2024 r.;
- w przypadku sprawozdania z całkowitych dochodów – dane za III kwartał 2025 roku, tj. za okres od dnia 01.07.2025 r. do dnia 30.09.2025 r. i dane narastająco za okres od dnia 01.01.2025 r. do dnia 30.09.2025 r. oraz dane porównawcze za III kwartał 2024 roku, tj. za okres od dnia 01.07.2024 r. do dnia 30.09.2024 r. i dane narastająco za okres od dnia 01.01.2024 r. do dnia 30.09.2024 r.;
- w przypadku sprawozdania ze zmian w kapitale własnym – dane narastająco za bieżący rok obrotowy, tj. za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30.09.2025 r. oraz dane porównawcze za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30.09.2024 r.; Emitent zdecydował o publikacji dodatkowo danych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31.12.2024 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym rocznym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2024, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2024 w dniu 17.04.2025 r.

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.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Rainbow Tours S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane w dniu 27.11.2025 r.

4.2 Kontynuacja działalności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę dominującą oraz spółki Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w dającej się przewidzieć przyszłości i nie zawiera żadnych korekt dotyczących różnych metod wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogłyby zostać uznane za konieczne, gdyby Grupa nie była w stanie kontynuować działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego (27.11.2025 r.) nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, a w tym przez Spółkę dominującą.

4.3 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 takie same jak zaprezentowane w części IV „Zasady (polityka) rachunkowości Grupy Kapitałowej”, w Nocie 4.5. „Ważne Oszacowania i Założenia” w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2024, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2024 w dniu 17.04.2025 r.

4.4 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. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w części IV „Zasady (polityka) rachunkowości Grupy Kapitałowej”, w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2024, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2024 w dniu 17.04.2025 r.

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.

Zmiana standardów i interpretacji; nowe interpretacje

Emitent zastosował w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym te same zasady rachunkowości i metody obliczeniowe, jak w rocznych sprawozdaniach finansowych Rainbow Tours S.A. i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2024, z wyjątkiem tych, które odnoszą się do nowych standardów i interpretacji obowiązujących po raz pierwszy dla okresów rozpoczynających się lub obowiązujących po dniu 01.01.2025 r. i które zostaną przyjęte w rocznych sprawozdaniach finansowych Rainbow Tours S.A. i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2025.

Od początku roku obrotowego 2025 obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany w MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: *Brak wymienialności waluty* opublikowana w dniu 15.08.2023 r.

Zmiany te wymagają od jednostek stosowania spójnego podejścia do oceny, czy dana waluta może być wymieniona na inną walutę, a gdy nie jest to możliwe, do określenia kursu wymiany, który należy zastosować, oraz ujawnienia informacji, które należy przedstawić. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2025 r. lub później.

Grupa stosuje zmieniony standard od 01.01.2025 r. W ocenie Zarządu Spółki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdania finansowe Grupy.

Zmiany standardów i interpretacji MSSF, które weszły w życie od dnia 01.01.2025 r., a które nie miały istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe, zostały opisane w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2024, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2024 w dniu 17.04.2025 r.

Nowe standardy i interpretacje mające zastosowanie w przyszłych okresach

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka dominująca 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 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych opublikowany w dniu 09.04.2024 r.

Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2027 r. lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych.

Główne zmiany w nowym standardzie w porównaniu z poprzednimi wymogami MSR 1 obejmują:

- 1) Wprowadzenie kategorii i zdefiniowanych podsum/wierszy w rachunku zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów), które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie struktury rachunku zysków i strat, która jest bardziej porównywalna między jednostkami. W szczególności wymaga się, aby pozycje przychodów i kosztów były klasyfikowane do jednej z poniższych kategorii w rachunku zysków lub strat: Działalność operacyjna, Działalność inwestycyjna, Działalność finansowa, Podatek dochodowy i Działalność zaniechana. Jednostki będą też zobowiązane do prezentowania następujących sum częściowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata.
- 2) Wprowadzenie wymogów mających na celu poprawę agregacji i dezagregacji, które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie, że istotne informacje nie zostaną zaciemnione. W szczególności MSSF 18 zawiera wytyczne dotyczące tego, czy informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu finansowym (którego rolą jest dostarczenie użytecznego ustrukturyzowanego podsumowania), czy w informacji dodatkowej. Jednostki będą zobowiązane do identyfikacji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów i kosztów, które wynikają z poszczególnych transakcji lub innych zdarzeń, oraz do ich klasyfikacji na grupy w oparciu o wspólne cechy, co skutkuje ujęciem zgrupowanej pozycji w podstawowym sprawozdaniu finansowym, które mają co najmniej jedną wspólną cechę. Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmienne cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może zaistnieć potrzeba zagregowania nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji.
- 3) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników.
- 4) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy częściowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy częściowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany.

Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.

Grupa zastosuje nowy standard nie wcześniej niż od 01.01.2027 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie pełnego wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji

Nowy standard MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji”, który zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się

01.01.2027 r. lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard został opublikowany w dniu 09.05.2024 r., a UE nie rozpoczęła jeszcze formalnego procesu zatwierdzenia tego standardu.

Grupa nie podlega wymogom standardu ze względu na fakt bycia podmiotem podlegającym publicznemu nadzorowi.

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych opublikowane w dniu 30.05.2024 r.

Zmiany te doprecyzowują zasady klasyfikacji aktywów finansowych z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, społecznych, ładu korporacyjnego (ESG) i podobnych cech, powiązanych z danym aktywem. Zmiany dotyczą również rozliczania zobowiązań za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności – doprecyzowują dzień, w którym składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe zostają wyłączone z bilansu. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2026 r. lub później.

Grupa zastosuje zmieniony standard nie wcześniej niż od 01.01.2026 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements Volume 11*) opublikowane w dniu 18 lipca 2024 r.

W dniu 18.07.2024 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 - w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- MSSF 7 - w zakresie ujęcia zysku lub straty w związku z zaprzestaniem ujmowania instrumentów finansowych, ujawnienia informacji na temat odroczonej różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną oraz wprowadzenia i ujawnienia informacji na temat ryzyka kredytowego;
- MSSF 9 - w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu oraz doprecyzowania definicji „ceny transakcyjnej” w powiązaniu z MSSF 15;
- MSSF 10 - w zakresie doprecyzowania terminu „agent de facto”;
- MSR 7 - w zakresie doprecyzowania terminu „metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia”.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2026 r., z możliwością wcześniejszego ich zastosowania.

Grupa zastosuje zmienione standardy nie wcześniej niż od 01.01.2026 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie pełnego wpływu zastosowania nowego standardu.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni 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 jeszcze przyjęte do stosowania przez kraje UE:

- Zmiany w MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: *Brak wymienialności waluty* opublikowana w dniu 15.08.2023 r.,
- MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych opublikowany w dniu 09.04.2024 r.,
- MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability”): Ujawnianie informacji opublikowany w dniu 09.05.2024 r., przy czym w tym przypadku UE nie rozpoczęła jeszcze formalnego procesu zatwierdzenia tego standardu,
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych opublikowane w dniu 30.05.2024 r.,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements Volume 11*) opublikowane w dniu 18.07.2024 r.
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Umowy odnoszące się do energii elektrycznej pochodzącej z natury opublikowane w dniu 18.12.2024 r. Zmiany w standardach mają na celu ułatwienie raportowania skutków finansowych kontraktów na energię elektryczną zależnych od natury, które często mają strukturę umów zakupu energii (PPA). Zmiany obejmują: wyjaśnienie stosowania wymogów dotyczących „own-use”, zezwolenie na rachunkowość zabezpieczeń, jeśli umowy te są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające oraz dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych kontraktów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne danej spółki. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2026 r. lub później.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej planowane zmiany nie będą miały wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe.

Standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które nie weszły w życie na dzień bilansowy zostały opisane w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2024, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2024 w dniu 17.04.2025 r.

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

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2024, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2024 w dniu 17.04.2025 r. W niniejszym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu.

Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa Kapitałowa Rainbow Tours nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych.

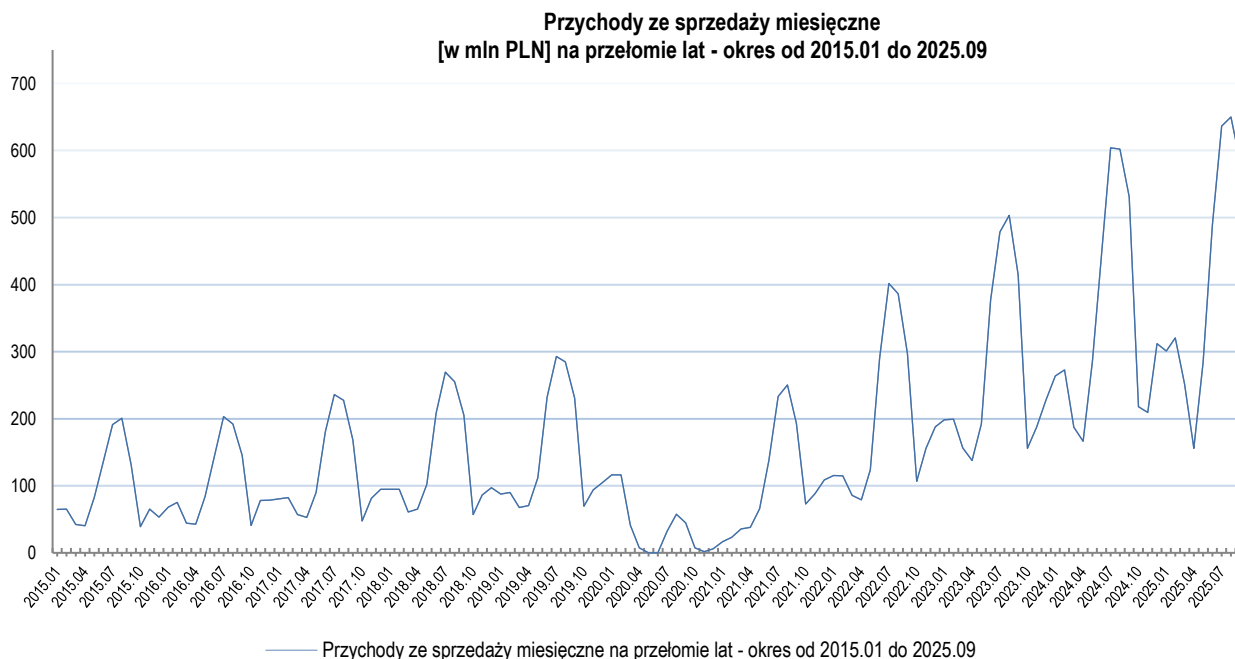
Nota 6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie.

Działalność Grupy, z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności cechuje się sezonowością – najwyższe przychody są osiągane w okresie letnim, w III kwartale, a najniższe – w IV kwartale roku kalendarzowego.

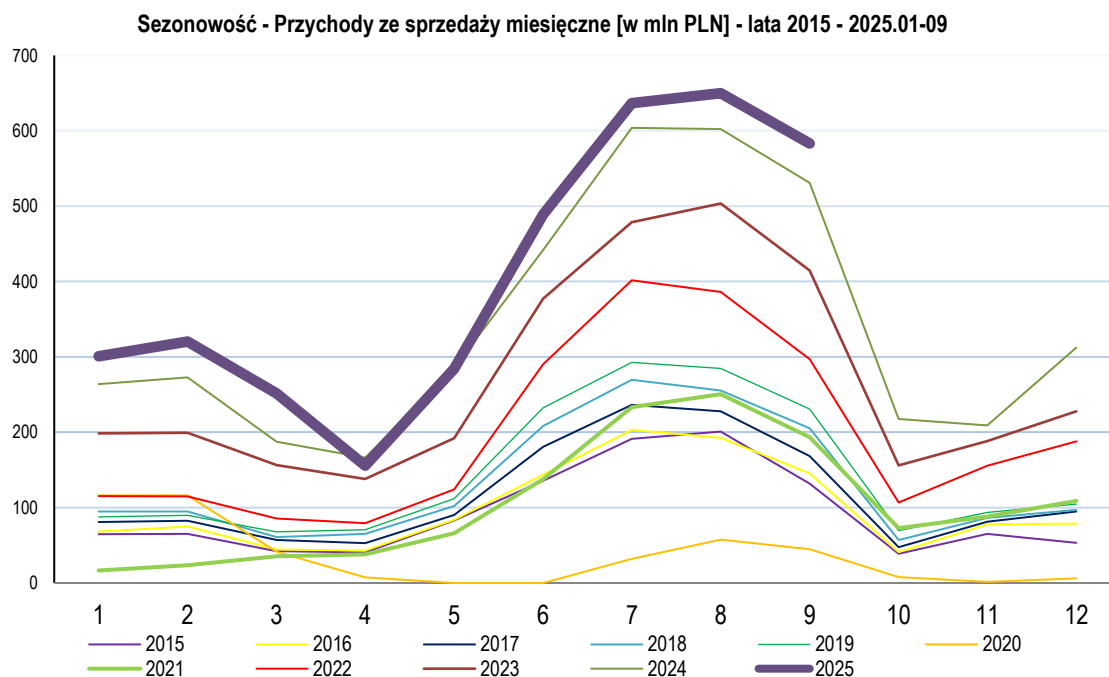
Poniżej przedstawiono: wartość przychodów ze sprzedaży usług turystycznych w okresie od stycznia 2015 roku do września 2025 roku (miesięcznie na przestrzeni lat oraz w poszczególnych miesiącach w skali roku, dla różnych lat obrotowych/kalendarzowych), a także wartość przychodów ze sprzedaży usług turystycznych w ujęciu kwartalnym na przełomie lat 2012–2025.

Prezentowane wartości dotyczą wyłącznie Podmiotu dominującego. Grupa zrezygnowała 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.

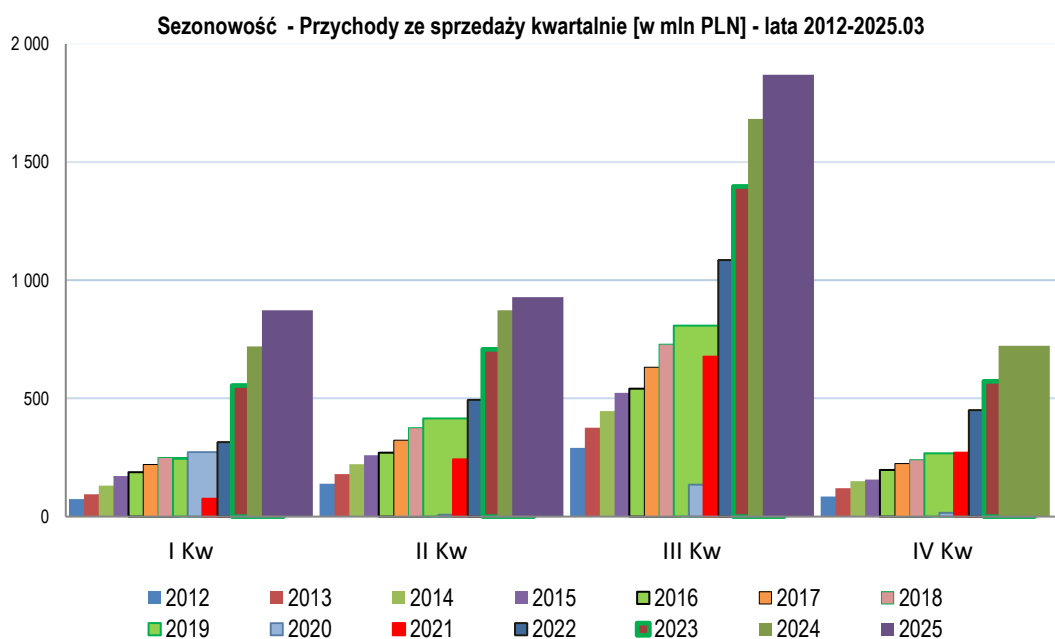
Wykres. – Miesięczne przychody ze sprzedaży w okresie od 2015.01 do 2025.09



Wykres. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu miesięcznym na przełomie lat 2015 – 2025 (do września 2025 r.)



Wykres. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym na przełomie lat 2012 – 2025



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

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, tj. w okresie III kwartału 2025 roku, a także narastająco w okresie trzech kwartałów 2025 roku (tj. od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r.) oraz w okresie następującym po dniu bilansowym (tj. po dniu 30.09.2025 r.), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.), Jednostka dominująca, ani żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie przeprowadzały emisji, wykupu ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe; Pozostałe aktywa niematerialne oraz wartość firmy

Tabela. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]			Stan na 31/12/2024 [badane]		
	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	33 760	33 760	-	33 790	33 790	-
Budynki	206 472	206 472	-	205 040	205 040	-
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	129 888	-	129 888	123 251	-	123 251
Maszyny i urządzenia	3 857	3 857	-	2 670	2 670	-
Samochody	2 822	1 926	896	3 195	2 533	662
Wypożyczenie	15 640	15 640	-	14 162	14 162	-
Nakłady na środki trwałe	6 792	6 792	-	994	994	-
	399 231	268 447	130 784	383 102	259 189	123 913

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, z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 574/2024 z dnia 02.09.2024 r., obowiązującej od dnia 17.09.2024 r. do dnia 16.09.2025 r. (jednocześnie także zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej nr GT 543/2023 z dnia 30.08.2023 r., z aneksem), na podstawie umowy z dnia 02.09.2024 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych – stanowi m.in. 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, LD1M/00272177/2, LD1M/00272179/6, LD1M/00272180/6, LD1M/00272181/3, LD1M/00272182/0, LD1M/00272183/7, LD1M/00272184/4, LD1M/00272185/1, LD1M/00272186/8, LD1M/00272187/5, LD1M/00272188/2, LD1M/00134200/4, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych o wartości 17.848.000 zł.

Dla zabezpieczenia 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, z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 551/2025 z dnia 27.08.2025 r., obowiązującej od dnia 17.09.2025 r. do dnia 16.09.2026 r., nie przewidziano zabezpieczenia w postaci hipoteki łącznej na w/w majątku trwałym Rainbow Tours S.A., tj. nie przewidziano zabezpieczenia w postaci hipoteki na nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi. Zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot kwot zapłaconych na rzecz Beneficjenta z tytułu Gwarancji Nr GT 551/2025 z dnia 27.08.2025 r., obowiązującej od dnia 17.09.2025 r. do dnia 16.09.2026 r., stanowią następujące zabezpieczenia: (a) gwarancje bankowe, (b) zastawy finansowe i rejestrowe na środkach finansowych zgromadzonych na wydzielonych rachunkach bankowych Spółki (szczegóły: Nota 12 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i Nota 8 do jednostkowego sprawozdania finansowego Rainbow Tours S.A.), (c) weksel własny in blanco z klauzulą "bez protestu" wraz z deklaracją wekslową.

Z tytułu zabezpieczenia roszczeń Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, o zwrot kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez White Olive A.E (dawniej 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 spółki greckiej. Wartość zabezpieczenia hipotecznego na nieruchomościach spółki White Olive A.E. wynosi 17.050 tys. EUR w postaci hipoteki łącznej. Wartość zabezpieczania nie uległa zmianie w stosunku do wartości na dzień 31.12.2024 r.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży nie wystąpiły.

Na dzień 30.09.2025 r. Spółka dominująca dokonała aktualizacji wycień zobowiązań czynszowych wynikających z renegotjacji umów z wynajmującymi związanych z wydłużeniem umów w zamian za uzyskane obniżki czynszów z uwzględnieniem harmonogramu spłat rat leasingowych oraz nowych stóp procentowych. Różnica między obliczoną kwotą zobowiązania a kwotą ze zmodyfikowanych umów odpowiednio zwiększyła wartość aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz wartość zobowiązań leasingowych.

Tabela. Pozostałe aktywa niematerialne

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Skapitalizowane prace rozwojowe	-	-
Patenty	-	-
Znaki handlowe	-	-
Licencje	4 674	4 611
	4 674	4 611

Tabela. Wartość firmy

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Według kosztu	44 058	4 541
Skumulowana utrata wartości	-	-
	44 058	4 541

	Okres zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu sprawozdawczego	4 541	4 541
Zidentyfikowana Wartość firmy w procesie nabycia	39 517	-
Inne - wykorzystanie odpisu w związku z połączeniami jednostek Grupy	-	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	44 058	4 541

Wykazana na początek okresu Wartość firmy powstała w wyniku zakupu udziałów spółki Rainbow Hotels A.E., połączonej ze spółką White Olive A.E.

Zarząd Spółki dominującej przeprowadził test na utratę wartości posiadanych udziałów w White Olive A.E. Test przeprowadzono metodą dochodową w oparciu o szczegółowe prognozy finansowe dla okresu kolejnych 10 lat, a następnie okres rezydualny bez zakładanych wzrostów w okresie rezydualnym. Jako stopę dyskonta przyjęto WACC – średnioważony koszt kapitału – na poziomie 10,6% (w roku 2023 r. 9,6%). Stopa WACC została ustalona przy zastosowaniu wielu komponentów na podstawie wskazań rynkowych oraz osądu dokonanego przez powołanego przez Zarząd eksperta. Stopa ta może ulegać zmianom w zależności od zmienności rynków finansowych, inflacji oraz wielu innych parametrów, co ma bezpośredni wpływ na wartość wyceny. Przy tak ustalonej stopie WACC test wykazał, iż nie ma podstaw do tworzenia odpisów aktualizujących.

W związku z nabyciem spółki Paralela 45 Turism S.R.L. oraz ostateczną umowę sprzedaży (Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi), na mocy której Emitent nabył od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów przedmiotowej spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. przy zastosowaniu podejścia majątkowego oszacowano - na podstawie sprawozdania finansowego spółki Paralela 45 Turism S.R.L., sporządzonego na dzień 31.07.2025 r. - wartość firmy w wysokości 39.517 tys. zł. Metoda polega na określeniu wartości rynkowej

poszczególnych składników aktywów i pomniejszeniu jej o wartość zobowiązań (aktywa netto, kapitał własny) i porównaniu do ceny nabycia. Wycena bilansowa opiera się na koszcie historycznym, koszcie odtworzenia, cenie sprzedaży netto lub wartości godziwej. Wartość ujawniona jest wstępną kwotą szacunkową i może ulec zmianie w kolejnych sprawozdaniach finansowych okresie 1 roku od daty nabycia udziałów.

Nota 9. Należności oraz pozostałe należności

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	67 832	53 680
Odpis na należności	(4 547)	(4 774)
	63 285	48 906
<i>Odroczone wpływy ze sprzedaży:</i>		
Należności inne	8 523	14 899
Inne należności - kaucje i depozyty	38 926	112 362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 198	4 396
	113 932	180 563
Aktywa trwałe	265	112 362
Aktywa obrotowe	113 667	68 201
Razem	113 932	180 563

Wzrost należności według stanu na dzień 30.09.2025 r. wobec stanu na dzień 31.12.2024 r. jest typowym zjawiskiem związanym z sezonowością działalności Emitenta.

Tabela. Stan odpisów oraz zmiana stanu odpisów aktualizujących należności

	Okres zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu sprawozdawczego	4 774	4 903
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	(41)	171
Kwoty odpisane jako nieściągalne	171	(300)
Kwoty odzyskane w ciągu roku	97	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-
Odwrocenie dyskonta	-	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	4 547	4 774

Działalność touroperatorska 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.

Z analizy wiekowej wyłączono zaliczki z uwagi na fakt, że nie posiadają one terminu wymagalności. W ocenie Zarządu pozycje te są w pełni odzyskiwalne i nie ma konieczności tworzenia na nie odpisów z tytułu utraty wartości.

Zgodnie z klasyfikacją podziału należności wynikającym z polityki rachunkowości Zarząd dokonuje okresowej analizy oszacowania odpisów aktualizujących wartości należności:

- 1) należności od klienta indywidualnego (pозyskanego 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 ponowienie do oferty sprzedaży taką imprezę turystyczną.

Odnosnie sprzedaży imprez poprzez kanał agencyjny należności z tego tytułu zabezpiecza wierzytelności poprzez kaucje, gwarancje bankowe, deklaracje wekslowe oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

W odniesieniu do MSSF 9 w ocenie Zarządu Spółki dominującej ryzyko utraty wartości takich należności jest marginalne. W okresach historycznych Spółka dominująca nie tworzyła odpisów na tego typu należności.

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.

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.

Ad. 3) Spółka dominująca dokonuje wpłat zaliczek/depozytów w celu zarezerwowania atrakcyjnych lokalizacji hotelowych. Kwoty przekazane stanowią należność do rozliczenia w okresie nie dłuższym niż 3 lata w ramach świadczonych usług hotelowych.

	09/2025	12/2024	09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan depozytów hotelowych	184 409	239 333	229 860
Aktywa razem	1 237 419	1 166 855	1 190 220
Przychody ze sprzedaży - zannualizowane od lipca do dnia bilansowego	4 319 794	4 021 761	3 915 239
Stan depozytów do aktywów razem	14,90%	20,51%	19,31%
Stan depozytów do przychodów w okresie	4,27%	5,95%	5,87%

Przekazując środki Spółka posiada zabezpieczenia w/w wierzytelności w postaci deklaracji wekslowych, a w szczególnych wypadkach ustanawia zastawy hipoteczne na nieruchomościach hotelowych. Stan odpisu na koniec 2024 r. zamykał się kwotą 13.947 tys. zł, a na koniec września 2025 r. zamykał się kwotą 13.947 tys. zł.

Tabela. Przedpłaty

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Przedpłaty - zaliczki przekazane - hotele	198 356	248 436
Odpis na należności zagrożone	(13 947)	(13 947)
Inne należności - zaliczki przekazane - transport lotniczy	10 192	22 064
	194 601	256 553

Tabela. Przedpłaty – odpisy

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu sprawozdawczego	(13 947)	(5 838)
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	-	(8 109)
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-
Odwrócenie dyskonta	-	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	(13 947)	(13 947)

Nota 10. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	6 286
	-	6 286
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie – udzielone pożyczki		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	-	-
	-	-
Razem	-	6 286
Aktywa obrotowe	-	6 286
Aktywa trwałe	-	-
	-	6 286

Nota 11. Pozostałe aktywa

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne		
koszty imprez poza okresem *	102 296	142 825
koszt katalogu poza okresem	1 729	-
prowinzje poza okresem **	5 430	7 781
ZFŚS	825	-
ubezpieczenia poza okresem	2 134	970
inne poza okresem	13 395	6 997
Inne – prowizja TFP	724	975
	126 533	159 548
Aktywa obrotowe	126 533	159 548
Aktywa trwałe	-	-
	126 533	159 548

* 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 niewykonania jeszcze usługi, zgodnie z realizacją usług turystycznych

Nota 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	358 819	287 630
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonych możliwościach dysponowania *	156 504	-
	515 323	287 630

* Środki zgromadzone na rachunkach bankowych stanowiące zastawy finansowe i rejestrowe na środkach finansowych zgromadzonych na wydzielonych rachunkach bankowych

Nota 13. Kredyty, pożyczki bankowe, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zabezpieczone – wg kosztu zamortyzowanego		
Kredyty w rachunku bieżącym	7 310	-
Kredyty rewalwingowe	-	-
Kredyty bankowe – inwestycje	24 271	31 229
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	491	424
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania	63 748	61 544
Pozostałe zobowiązania finansowe	95 820	93 197
 Zobowiązania krótkoterminowe	 31 570	 27 093
Zobowiązania długoterminowe	64 250	66 104
	95 820	93 197

Grupa użytkuje środki transportu w ramach umów leasingu finansowego. Okres średni umowy wynosi około 3 lat. 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.

Spółka dominująca na dzień 30.09.2025 r. nie korzystała z kredytów bankowych. Na dzień 30.09.2025 r. spółka zależna White Olive A.E. posiadała z tytułu kredytu inwestycyjnego zobowiązanie w wysokości 5.546 tys. EUR, co stanowi równowartość 23.679 tys. zł. Kwota kredytu została zaprezentowana według zamortyzowanego kosztu, tj. pomniejszona o koszty finansowania w łącznej kwocie 23 tys. EUR (97 tys. zł). Koszty te zostaną rozliczone w okresie spłaty finansowania.

Spółka dominująca na dzień 31.12.2024 r. nie korzystała z kredytów bankowych (w rachunku bieżącym i rewalwingowego). Na dzień 31.12.2024 r. spółka zależna White Olive A.E. posiadała z tytułu kredytu inwestycyjnego zobowiązanie w wysokości 7.059 tys. EUR, co stanowi równowartość 30.165 tys. zł. Kwota kredytu została zaprezentowana według zamortyzowanego kosztu, tj. pomniejszona o koszty finansowania w łącznej kwocie 40 tys. EUR (równowartość 173 tys. zł). Koszty te zostaną rozliczone w okresie spłaty finansowania.

Spółka dominująca na dzień 30.09.2024 r. korzystała z kredytów bankowych w kwocie 1.139 tys. zł. Na dzień 30.09.2024 r. spółka zależna White Olive A.E. posiadała z tytułu kredytu inwestycyjnego zobowiązanie w wysokości 7.438 tys. EUR, co stanowi równowartość 31.827 tys. zł. Kwota kredytu została zaprezentowana według zamortyzowanego kosztu, tj. pomniejszona o koszty finansowania w łącznej kwocie 47 tys. EUR (201 tys. zł). Koszty te zostaną rozliczone w okresie spłaty finansowania.

Zobowiązania z tytułu leasingu wprowadzone na podstawie MSSF 16 (umowy najmu lokali objęte zakresem tego standardu) zostały ujęte w danych porównawczych.

W związku z możliwością odkupienia przez Emitenta od Funduszu Ekspansji Zagranicznej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (dalej jako: „Fundusz”), zarządzanego przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, będących częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju (na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 13.02.2019 r., o zawarciu której Spółka informowała m.in. w drodze raportu bieżącego Nr 4/2019 z dnia 13.02.2019 r., wraz z późniejszymi aneksami) wszystkich akcji White Olive A.E. posiadanych przez Fundusz, w ramach tzw. *opcji call*, która nastąpiła po dniu 01.04.2025 r., w pozycji „Pozostałe zobowiązania finansowe” jako „kapitał z wyceny wcześniejszego nabycia akcji White Olive A.E.” w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2025 r. wprowadzono zobowiązanie o wartości 47.009 tys. zł, ustalone jako wartość godziwa tzw. *opcji call*, a wycena została skalkulowana w oparciu o postanowienia w/w umowy inwestycyjnej (umowa z dnia 13.02.2019 r. wraz z późniejszymi aneksami zawarta przez Spółkę wraz ze spółką zależną White Olive A.E. z Funduszem) według formuły stanowiącej kwotę inwestycji Funduszu przeznaczoną na nabycie akcji oraz oprocentowania (procent składany) w okresie od wpłaty środków do dnia bilansowego 30.09.2026 r. (oczekiwana wartość odkupu akcji White Olive A.E. na dzień 30.09.2026 r., zobowiązanie zostało zdyskontowane na wskazany dzień bilansowy przy wykorzystaniu stopy dyskonta odpowiadającej wartości EURIBOR 12M).

Tabela. Zobowiązania z tytułu leasingu

Okres od 01/01/2025 do 30/09/2025	Grunty i budynki	Maszyny, urządzenia, pojazdy	Suma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Na dzień 01/01/2025	61 544	424	61 968
Zwiększenia	17 115	501	17 616
Koszt odsetek	1 234	(32)	1 202
Modyfikacja warunków leasingu	-	-	-
Korekta z tytułu zmiennych opłat leasingowych	-	-	-
Płatności leasingowe	(16 599)	(402)	(17 001)
Różnice kursowe	454	-	454
Na dzień 30/09/2025	63 748	491	64 239

Okres od 01/01/2024 do 31/12/2024	Grunty i budynki	Maszyny, urządzenia, pojazdy	Suma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Na dzień 01/01/2024	29 510	379	29 889
Zwiększenia	13 104	489	13 593
Koszt odsetek	1 395	(40)	1 355
Modyfikacja warunków leasingu	32 676	-	32 676
Korekta z tytułu zmiennych opłat leasingowych	-	-	-
Płatności leasingowe	(15 314)	(404)	(15 718)
Różnice kursowe	173	-	173
Na dzień 31/12/2024	61 544	424	61 968

Okres od 01/01/2024 do 30/09/2024	Grunty i budynki	Maszyny, urządzenia, pojazdy	Suma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Na dzień 01/01/2024	29 510	379	29 889
Zwiększenia	10 078	394	10 472
Koszt odsetek	1 025	(32)	993
Modyfikacja warunków leasingu	-	-	-
Korekta z tytułu zmiennych opłat leasingowych	-	-	-
Płatności leasingowe	(9 125)	(363)	(9 488)
Różnice kursowe	57	-	57
Na dzień 30/09/2024	31 545	378	31 923

Na dzień 30/09/2025	Do 3 m-cy	Od 3 do 12 m-cy	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 198	10 988	16 295	27 962	3 796

Na dzień 31/12/2024	Do 3 m-cy	Od 3 do 12 m-cy	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 745	15 604	14 622	28 431	566

Na dzień 30/09/2024	Do 3 m-cy	Od 3 do 12 m-cy	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 657	7 604	8 554	12 175	933

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania związane z wyceną operacji pochodnych	8 582	-
Kapitał z wyceny wcześniejszego nabycia akcji White Olive A.E.	47 009	-
Zobowiązania pozostałe	-	-
Razem	55 591	-
Zobowiązania krótkoterminowe	55 591	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-
	55 591	-

Nota 14.Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	160 402	117 932
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	14 137	7 816
Inne zobowiązania - rozrachunki z tytułu zakupu udziałów i akcji	2 400	2 400
Inne zobowiązania - udokumentowane po dniu bilansowym	-	-
Zobowiązanie z tytułu zaliczki na poczet dywidendy	-	-
Inne zobowiązania - pozostałe	20 883	24 795
Razem	197 822	152 943

Nota 15.Rezerwy, w tym na świadczenia pracownicze i urlopowe

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	1 966	1 906
Świadczenia pracownicze (ii)	796	1 001
Koszty reklamacji	2 056	1 956
Inne rezerwy – oszacowane koszty samolotów i hoteli (iii)	123 795	36 097
Inne rezerwy – koszty prowizji	7 692	3 537
Inne rezerwy – nieotrzymane koszty pozostałe	4 930	1 927
	141 235	46 424

	Stan na 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2024 [badane] PLN'000
Rezerwy krótkoterminowe	139 775	44 445
Rezerwy długoterminowe	1 460	1 979
	141 235	46 424

(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) Rezerwa na koszty samolotów i hoteli oszacowano na podstawie analizy porównawczej kosztów budżetowanych z posiadanymi dokumentami. Potwierdzone koszty budżetowane należy uznać jako koszty poniesione w okresie.

Nota 16.Przychody przyszłych okresów i pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2024 [badane] PLN'000
Zaliczki wpłacone przez klientów	316 286	451 076
Zobowiązania wobec klientów przejęte przez UFG	16 342	21 999
Zobowiązania wobec klientów	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Razem	332 628	473 075
Zobowiązania krótkoterminowe	323 824	458 619
Zobowiązania długoterminowe	8 804	14 456
	332 628	473 075

Nota 17.Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	3 753 502	3 340 679
Przychody inne	1 086	3 435
	3 754 588	3 344 114

Zarząd Spółki dominującej przeprowadził weryfikację oszacowań i osądów przyjętych przy ujmowaniu przychodów. 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.

Nota 18.Koszty według rodzajów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Amortyzacja	(20 602)	(16 532)
Zużycie surowców i materiałów	(18 508)	(14 280)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Usługi obce	(3 172 585)	(2 778 170)
Koszty świadczeń pracowniczych	(147 407)	(127 516)
Podatki i opłaty	(6 576)	(5 265)
Pozostałe koszty	(82 309)	(71 245)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Inne – pozostałe koszty operacyjne	-	-
Razem	(3 447 987)	(3 013 008)

Nota 19. Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	232	73
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	232	73
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	97	-
Pozostałe	-	-
	97	-
Pozostałe przychody operacyjne:		
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Dotacje	245	-
Pozostałe	3 579	1 209
	4 153	1 282

Pozostałe koszty operacyjne	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	-	-
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	-	-
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Wartość firmy	-	-
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	-
Pozostałe	-	(2 200)
	-	(2 200)

Pozostałe koszty operacyjne	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Pozostałe koszty operacyjne:		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	(169)	-
Pozostałe - reklamacje	(1 499)	(1 857)
Inne	(2 146)	(963)
	(3 814)	(5 020)

Nota 20.Przychody / koszty finansowe

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Przychody z tytułu leasingu:		
Przychody warunkowe z leasingu finansowego	-	-
Przychody z tytułu leasingu operacyjnego:	-	-
z nieruchomości inwestycyjnych	-	-
przychody warunkowe z leasingu operacyjnego *	-	-
	-	-
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	10 294	7 221
Pozostałe pożyczki i należności	-	-
	10 294	7 221
Pozostałe przychody finansowe	5	611
Razem	10 299	7 832

Tabela. Przychody finansowe analizowane w podziale na kategorie aktywów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Przychody odsetkowe		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	10 294	7 221
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-
Przychody odsetkowe uzyskane z aktywów finansowych, które nie są wyznaczone do wyceny w WGPW	10 294	7 221
Przychody finansowe uzyskane z aktywów niefinansowych	-	-
Pozostałe przychody finansowe	5	611
Razem	10 299	7 832

Koszty finansowe	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych)	(2 912)	(79)

Koszty finansowe	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(32)	(32)
Pozostałe koszty odsetkowe	(44)	(2 189)
Koszty odsetkowe razem od zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW	(2 988)	(2 300)
Minus: kwoty ujęte w kosztach aktywów spełniających warunki kapitalizacji	-	-
	(2 988)	(2 300)
Pozostałe koszty finansowe:		
Pozostałe koszty finansowe – koszty gwarancji	(7 635)	(10 078)
Inne dyskonto	(1 943)	(1 276)
	(12 566)	(13 654)

Nota 21.Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) brutto	304 673	321 546
Trwale różnice zwiększające podstawę opodatkowania	2 714	(2 811)
Przejściowe różnice w podstawie opodatkowania:	112 252	67 650
Podstawa opodatkowania	419 639	386 385
Podatek wg stawki	19%	19%
Rozliczenia aktywa na straty podatkowe	-	-
Podatek bieżący	76 914	73 716
Podatek odroczony	(16 802)	(12 273)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku	60 112	61 443
Efektywna stawka podatkowa	19,7%	19,1%

Nota 22.Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym (trzy kwartały 2025 roku) oraz po dniu bilansowym (30.09.2025 r.), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.), jak również w 2024 roku, w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours nie dokonano sprzedaży spółki zależnej.

Nota 23.Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie sprawozdawczym (trzy kwartały 2025 roku) Spółka dominująca wypłaciła dywidendę z zysku netto za rok 2024 (przy uwzględnieniu uprzedniej wypłaty zaliczki na poczet dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2024).

Po dniu bilansowym (30.09.2025 r.), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.) nie dokonywano wypłaty dywidendy ani zaliczki na poczet dywidendy.

Dywidenda z zysku netto za rok obrotowy 2024

Na mocy postanowień Uchwały Nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się w dniu 17.06.2025 r. (treść wszystkich uchwał podjętych przez ZWZ Spółki w dniu 17.06.2025 r., wraz z informacją o wynikach głosowania została przekazana

do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego Spółki Nr 26/2025 z dnia 17.06.2025 r.) - Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych oraz § 27 ust. 2 lit. b) Statutu Spółki, po zapoznaniu się z opinią Rady Nadzorczej zawierającą ocenę wniosku Zarządu dotyczącego sposobu podziału zysku netto Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2024, postanowiło dokonać podziału zysku netto Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2024, w łącznej kwocie **279.008.571,19 zł** (dwieście siedemdziesiąt dziewięć milionów osiem tysięcy pięćset siedemdziesiąt jeden złotych dziewiętnaście groszy), w następujący sposób:

- 1) kwotę w wysokości **160.072.000,00 zł** (sto sześćdziesiąt milionów siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) przeznaczyć na wypłatę dywidendy na rzecz Akcjonariuszy Spółki, tj. dywidendy w wysokości 11,00 zł (jedenaście złotych) na jedną akcję, przy czym, przy czym, przy uwzględnieniu wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku netto za rok 2024, zrealizowanej przez Spółkę na rzecz Akcjonariuszy Spółki w okresie sprawozdawczym roku obrotowego 2024, tj.:
 - przy uwzględnieniu wypłaty na rzecz Akcjonariuszy za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2024, ustalonej na podstawie zysku netto Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2024 r., stosownie do postanowień art. 349 § 2 zdanie drugie Kodeksu spółek handlowych i w związku z faktem, iż na dzień podejmowania przez Zarząd stosownej uchwały (uchwała Zarządu Nr 2/10/24 z dnia 15.10.2024 r. w sprawie wypłaty na rzecz Akcjonariuszy Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego 2024 z zysku netto Spółki osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego do dnia 30.06.2024 r.) w Spółce nie występowały kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek na poczet dywidendy mógłby dysponować Zarząd Spółki ani nie występowały niepokryte straty i akcje własne, o które należałoby pomniejszyć kwotę zaliczki, ustalonej w wysokości 48.458.160,00 zł (czterdzieści osiem milionów czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy sto sześćdziesiąt złotych 00/100), tj. w wysokości **3,33 zł** (trzy złote trzydzieści trzy grosze) na jedną akcję, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki,pozostająca do wypłaty dywidenda z zysku netto za rok obrotowy 2024, za okres dwunastu miesięcy zakończony 31.12.2024 r., podlegała wypłacie na rzecz Akcjonariuszy Spółki w kwocie **111.613.840,00 zł** (sto jedenaście milionów sześćset trzynaście tysięcy osiemset czterdzieści złotych), tj. w wysokości **7,67 zł** (siedem złotych sześćdziesiąt siedem groszy) na jedną akcję;
- 2) pozostałą kwotę w wysokości **118.936.571,19 zł** (sto osiemnaście milionów dziewięćset trzydzieści sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt jeden złotych dziewiętnaście groszy) pozostawić w Spółce jako zyski zatrzymane i przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego.

Na mocy powołanej wyżej Uchwały Nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki odbytego w dniu 17.06.2025 r. Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło, że:

- liczba akcji objętych dywidendą w kwocie do wypłaty (po uwzględnieniu dokonanej wypłaty zaliczki na poczet dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2024) wynoszącej **111.613.840,00 zł**, w wysokości **7,67 zł** na jedną akcję, wynosi 14.552.000 sztuk akcji, z łącznej liczby akcji Spółki wynoszącej 14.552.000 sztuk akcji;
- dniem dywidendy (dzień „D”), tj. dniem, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dniem ustalenia praw do dywidendy), był dzień **04.07.2025 r.**;
- dniem wypłaty dywidendy (dzień „W”) był dzień **11.07.2025 r.**

Dywidenda została wypłacona na rzecz Akcjonariuszy Spółki za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w dniu „W”, tj. w dniu **11.07.2025 r.**

Nota 24. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

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

Umowa gwarancji Nr GT 574/2024

W dniu 02.09.2024 r. Spółka dominująca (jako „Zobowiązany”), po podpisaniu pakietu stosownych dokumentów, w tym m.in. umowy o udzielenie gwarancji, uzyskała od Towarzystwa Ubezpieczeń Europa Spółki Akcyjnej z siedzibą we Wrocławiu („Gwarant”) i wystawioną przez to Towarzystwo Ubezpieczeń gwarancję ubezpieczeniową dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa

Łódzkiego oraz każdy podróżny, który w okresie obowiązywania Gwarancji zawarł umowę z Zobowiązanym („Beneficjent”) i która została wystawiona przez Gwaranta pod numerem GT 574/2024 (zwaną dalej „Gwarancją GT 574/2024” lub „Gwarancją”).

Gwarancja obowiązywała od dnia 17.09.2024 r. do dnia 16.09.2025 r., a suma wystawionej i wydanej Spółce dominującej Gwarancji („Suma Gwarancji”) została ustalona na kwotę 380.000.000 zł, co stanowi równowartość kwoty 87.489.063,87 euro, przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku, w którym Gwarancja została wystawiona, to jest w dniu 02.01.2024 r. (1 euro = 4,3434 złotych).

Gwarancja GT 574/2024 zabezpiecza spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń powstałych z umów o udział w imprezie turystycznej oraz umów o powiązane usługi turystyczne, zawartych przez Zobowiązanego z podróżnymi w okresie obowiązywania Gwarancji, a to zgodnie z ustawą z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych (tj. Dz.U. z 2023 r., poz. 2211), w 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 Zobowiązany, wbrew obowiązkom, nie zapewnia tej kontynuacji lub tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną lub każdą opłaconą usługę przedsiębiorcy ułatwiającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych, w przypadku, gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego lub osób, które działają w jego imieniu, impreza turystyczna lub którakolwiek opłaconą usługą przedsiębiorcy ułatwiającemu 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 ułatwiającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych odpowiadającą części usługi, która nie została lub nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących Zobowiązanego lub osób, które działają w ich imieniu.

Gwarancja zobowiązuje Gwaranta do zapłacenia kwoty do wysokości Sumy Gwarancji, po otrzymaniu pisemnej dyspozycji wypłaty od Beneficjenta gwarancji pod warunkiem spełnienia wszystkich obowiązków wskazanych w dokumencie Gwarancji. Każda wypłata z tytułu Gwarancji zmniejszać będzie odpowiedzialność Gwaranta odpowiednio o kwoty dokonanych wypłat, aż do wyczerpania obowiązującej Sumy Gwarancji. W przypadku realizacji Gwarancji (wraz z wszystkimi przyszłymi aneksami do niej) przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji (wraz z wszystkimi przyszłymi aneksami do niej) 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 (wraz z wszystkimi przyszłymi aneksami do niej), 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.

Zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta stanowią następujące zabezpieczenia:

- a) kaucje pieniężne ustanowione na rachunku bankowym Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A.;
- b) notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na pierwszym wolnym miejscu na majątku trwałym Rainbow Tours S.A., tj. nieruchomości położonych przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi, wpisanych do Ksiąg Wieczystych 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, LD1M/00272177/2, LD1M/00272179/6, LD1M/00272180/6, LD1M/00272181/3, LD1M/00272182/0, LD1M/00272183/7, LD1M/00272184/4, LD1M/00272185/1, LD1M/00272186/8, LD1M/00272187/5, LD1M/00272188/2 oraz LD1M/00134200/4, prowadzonych przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych; przedmiotowe zabezpieczenia hipoteczne stanowią jednocześnie zabezpieczenie: gwarancji ubezpieczeniowej nr GT 543/2023 z dnia 30.08.2024 r. wraz z aneksem;
- c) cesja praw z umowy / polisy ubezpieczeniowej nieruchomości Spółki położonych przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi;
- d) gwarancje bankowe wystawione przed dniem udzielenia Gwarancji na zabezpieczenie gwarancji ubezpieczeniowych wystawionych dla wcześniejszych okresów (zabezpieczenie to może zostać zastąpione w całości lub w części zabezpieczeniem w postaci dodatkowej kaucji pieniężnej);

e) weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową.

Łączna wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego z tytułu wystawienia Gwarancji została ustalona w wysokości rynkowej.

Aneks do umowy Gwarancji Nr 574/2024

W dniu 09.07.2025 r., Spółka dominująca zawarła z kontrahentem, tj. z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu („Gwarant”) aneks do umowy gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 574/2024 z dnia 02.09.2024 r. („Umowa gwarancji Nr GT 574/2024”), zawartej w związku z działalnością wykonywaną przez Spółkę jako organizatora turystyki i przedsiębiorcę ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego („Beneficjent”) oraz każdy podróżny, który w okresie obowiązywania Gwarancji zawarł umowę ze Zobowiązanym i na mocy której określone zostały zasady udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej („Gwarancja”), zgodnie z właściwymi postanowieniami ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych, tj. w 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 Zobowiązany, 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 Zobowiązanego lub osób, które działają w jego 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 Zobowiązanego lub osób, które działają w ich imieniu.

Na mocy aneksu do Umowy gwarancji Nr GT 574/2024 dokonano podwyższenia górnej granicy odpowiedzialności Gwaranta z tytułu Gwarancji („Suma Gwarancji”) z dotychczasowej kwoty 380.000.000 zł (równowartość 87.489.063,87 EUR, obliczona przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest w dniu 02.01.2024 r., w wysokości 4,3434 zł) do kwoty 440.000.000 zł (równowartość 101.303.126,58 EUR), tj. o kwotę 60.000.000 zł (równowartość 13.814.062,71 EUR).

Podwyższenie Sumy Gwarancji zostało dokonane w związku ze spodziewanym wzrostem rzeczywistych przychodów, wypracowywanych przez Spółkę w odniesieniu do wcześniej zakładanych oraz w celu zagwarantowania wypełniania wymogów i dyspozycji w zakresie minimalnej wysokości sumy gwarancyjnej, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 27.12.2017 r. w sprawie minimalnej wysokości sumy gwarancji bankowej i ubezpieczeniowej wymaganej w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki i przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych.

Gwarancja w podwyższonej wysokości 440.000.000 zł (równowartość 101.303.126,60 EUR), zabezpiecza spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń powstałych z umów o udział w imprezie turystycznej oraz umów o powiązane usługi turystyczne, zawartych przez Spółkę z podróżnymi w okresie od 15.07.2025 r. do 16.09.2025 r., chociażby ich wykonanie nie nastąpiło w tym okresie (plus roczny okres pogwarancyjny).

W związku z podwyższeniem Sumy Gwarancji dokonano zmiany warunków zabezpieczenia roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta Gwarancji, tj. poprzez zawarcie przez Spółkę z Gwarantem stosownego aneksu do Deklaracji wekslowej do weksla własnego in blanco z wystawienia Spółki, doprecyzowującego i uszczegółowiającego treść Deklaracji wekslowej w związku z podwyższeniem sumy Gwarancji.

W związku z podwyższeniem Sumy Gwarancji Spółka dominująca wypłaciła na rzecz Gwaranta dodatkową prowizję.

Umowa gwarancji Nr GT 551/2025

W dniu 27.08.2025 r. Spółka dominująca (jako „Zobowiązany”) zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu („Gwarant”) umowę o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych, która określa zasady udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej oznaczonej numerem GT 551/2025 („Gwarancja”, „Gwarancja GT 551/2025”), w związku z art. 7 ust. 2 pkt 1) ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych. W związku z zakończeniem procesu ustanawiania zabezpieczeń przewidzianych przez postanowienia przedmiotowej umowy o udzielenie gwarancji i podpisaniu dokumentacji towarzyszącej Spółka uzyskała wystawioną przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. gwarancję

ubezpieczeniową dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych Nr GT 551/2025 z dnia 27.08.2025 r., której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego oraz każdy podróżny, który w okresie obowiązywania Gwarancji zawarł umowę z Zobowiązanym („Beneficjent”).

Gwarancja GT 551/2025 obowiązuje od dnia 17.09.2025 r. do dnia 16.09.2026 r., a suma wystawionej i wydanej Spółce Gwarancji („Suma Gwarancji”) została ustalona na kwotę 440.000.000 zł (czterysta czterdzieści milionów złotych), co stanowi równowartość kwoty 103.121.777,44 euro (sto trzy miliony sto dwadzieścia jeden tysięcy siedemset siedemdziesiąt siedem złotych 44/100 euro), przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku, w którym Gwarancja zostaje wystawiona, tj. w dniu 02.01.2025 r. (1 euro = 4,2668 złotych).

Gwarancja GT 551/2025 zabezpiecza spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń powstałych z umów o udział w imprezie turystycznej oraz umów o powiązane usługi turystyczne, zawartych przez Zobowiązanego z podróżnymi w okresie obowiązywania Gwarancji, a to zgodnie z ustawą z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych, w 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 Zobowiązany, 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 Zobowiązanego lub osób, które działają w jego 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 Zobowiązanego lub osób, które działają w ich imieniu.

Gwarancja zobowiązuje Gwaranta do zapłacenia kwoty do wysokości Sumy Gwarancji, po otrzymaniu pisemnej dyspozycji wypłaty od Beneficjenta gwarancji pod warunkiem spełnienia wszystkich obowiązków wskazanych w dokumencie Gwarancji. Każda wypłata z tytułu Gwarancji zmniejszać będzie odpowiedzialność Gwaranta odpowiednio o kwoty dokonanych wypłat, aż do wyczerpania obowiązującej Sumy Gwarancji. W przypadku realizacji Gwarancji (wraz z wszystkimi przyszłymi aneksami do niej) przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji (wraz z wszystkimi przyszłymi aneksami do niej) 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 (wraz z wszystkimi przyszłymi aneksami do niej), 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.

Zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji GT 551/2025 kwot na rzecz Beneficjenta stanowią następujące zabezpieczenia:

- (a) gwarancje bankowe wystawione przed dniem udzielenia Gwarancji na zabezpieczenie gwarancji ubezpieczeniowych wystawionych dla wcześniejszych okresów, przy czym Spółka (jako Zobowiązany) ustanowiła na rachunku bankowym Gwaranta, do czasu przedłożenia przez Zobowiązanego aneksów do gwarancji bankowych (przedłużenie okresów obowiązywania tych gwarancji bankowych) kaucję, która zostanie zwrócona Zobowiązanemu (Spółce) niezwłocznie po przedłożeniu wszystkich aneksów do gwarancji bankowych;
- (b) zastawy finansowe i rejestrowe na środkach finansowych zgromadzonych na wydzielonych rachunkach bankowych;
- (c) weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową.
- (d) kaucji w wysokości 38.661.000 zł (słownie: trzydzieści osiem milionów sześćset sześćdziesiąt jeden tysięcy złotych) przed wydaniem niniejszej Gwarancji, do czasu przedłożenia przez Zobowiązanego aneksów do Gwarancji uwzględniających w swej treści zmiany terminów ich obowiązywania. Kaucja zostanie zwrócona Zobowiązanemu niezwłocznie po przedłożeniu wszystkich w/w aneksów do gwarancji bankowych.

Łączna wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego z tytułu wystawienia Gwarancji została ustalona w wysokości rynkowej.

24.2 Limity transakcji operacji pochodnych

Spółka dominująca posiada limity transakcji umożliwiające dokonywanie transakcji operacji pochodnych. Spółka wykorzystuje instrumenty pochodne do zabezpieczania przyszłych przepływów walutowych poprzez zawieranie operacji forwardowych.

Tabela. Wartość limitów skarbowych (w tys. PLN)

Bank	rodzaj	kwota limitu	ważny do dnia
		PLN'000	
Santander Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	40 000	2026-06-30
PKO Bank Polski S.A.	limit transakcyjny	55 890	2026-03-11
Bank Millennium S.A.	limit transakcyjny	80 000	2026-05-26
Bank Gospodarstwa Krajowego	limit transakcyjny	32 000	2028-08-08
Alior Bank S.A.	limit transakcyjny	50 000	2027-08-12

Na dzień 30.09.2025 r. Spółka dominująca posiadała zawarte kontrakty terminowe typu *forward* na zakup walut USD i EUR za PLN.

Tabela. Informacja o otwartych kontraktach z terminem realizacji po 30.09.2025 r. w tys. PLN i odpowiednio (o ile występuje) w tys. USD i w tys. EUR:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	88 535	327 690
EUR	-	-

Na dzień 30.09.2024 r. Spółka dominująca posiadała zawarte kontrakty terminowe typu *forward* na zakup walut USD i EUR za PLN.

Tabela. Informacja o otwartych kontraktach z terminem realizacji po 30.09.2024 r. w tys. PLN i odpowiednio (o ile występuje) w tys. USD i w tys. EUR:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	75 156	291 560
EUR	2 000	8 666

Na dzień 18.11.2025 r. Spółka posiadała zawarte kontrakty terminowe typu *forward* na zakup walut USD i EUR za PLN realizowane po 30.09.2025 r.:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	190 470	702 039
EUR	17 250	73 587

Tabela. Informacja o otwartych kontraktach SWAP Commodity na 30.09.2025 r. z terminem realizacji po 30.09.2025 r.

Waluta	Kwota zakontraktowana w tonach	Kwota USD w dacie realizacji kontraktu
SWAP Commodity	21 500	14 507

Tabela. Informacja o otwartych kontraktach SWAP Commodity na 18.11.2025 r. z terminem realizacji po 30.09.2025 r.

Waluta	Kwota zakontraktowana w tonach	Kwota USD w dacie realizacji kontraktu
SWAP Commodity	51 500	35 320

Tabela. Zmiany wycen portfela zabezpieczeń na poszczególne okresy sprawozdawcze (bez efektu podatku odroczonego)

Opis	01/01/2025-30/09/2025	01/01/2024-31/12/2024	01/01/2024-30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał z aktualizacji wyceny – stan na początek okresu	(21 595)	(21 595)	(21 595)
utworzony celowo	-	-	-
inne zwiększenia (wycena walutowych operacji zabezpieczających)	(8 582)	6 286	(9 568)
wykorzystany celowo	-	-	-

Opis	01/01/2025-30/09/2025	01/01/2024-31/12/2024	01/01/2024-30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przeklasyfikowanie do wyniku – ujęcie w koszcie własnym sprzedaży	21 595	21 595	21 595
Kapitał z aktualizacji wyceny – stan na koniec okresu	(8 582)	6 286	(9 568)

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

Spółka dominująca w ramach posiadanych linii gwarancji bankowych zleca wystawianie gwarancji bankowych na rzecz kontrahentów współpracujących z Rainbow Tours S.A.

Tabela. Stan wystawionych gwarancji na dzień 30.09.2025 r. Kwoty gwarancji wystawionych w walutach przeliczono przy zastosowaniu średniego kursu NBP z dnia 30.09.2025 r.

Bank wystawiający gwarancje	Kwota wystawionych gwarancji
	PLN'000
Bank Millennium S.A.	53 078
Bank Gospodarstwa Krajowego	30 000
Santander Bank Polska S.A.	30 000
Razem	113 078

Tabela. Stan wystawionych gwarancji na dzień 31.12.2024 r. Kwoty gwarancji wystawionych w walutach przeliczono przy zastosowaniu średniego kursu NBP z dnia 31.12.2024 r.

Bank wystawiający gwarancje	Kwota wystawionych gwarancji
	PLN'000
Bank Millennium S.A.	46 978
Bank Gospodarstwa Krajowego	30 000
Santander Bank Polska S.A.	30 000
Razem	106 978

Tabela. Stan wystawionych gwarancji na dzień 30.09.2024 r. Kwoty gwarancji wystawionych w walutach przeliczono przy zastosowaniu średniego kursu NBP z dnia 30.09.2024 r.

Bank wystawiający gwarancje	Kwota wystawionych gwarancji
	PLN'000
Bank Millennium S.A.	50 221
Bank Gospodarstwa Krajowego	30 000
Razem	80 221

W przypadku pozostałych pozycji warunkowych (przedstawionych w rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2024) nie wystąpiły istotne zmiany.

Nota 25. 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 dominująca działa w jednym regionie geograficznym, którym jest Polska, zaś spółki operacyjne działają w innych regionach geograficznych niż Polska.

Spółka wydzieliła następujące segmenty branżowe:

- Sprzedaż imprez turystycznych,
- Sprzedaż usług w segmencie hotelowym,
- 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,
- Koszty zarządu.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami a kosztami segmentu. Odzwierciedla on zysk z działalności operacyjnej z 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.

Tabela. Przychody w podziale na poszczególne segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 r.:

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2025-30/09/2025	Działalność touroperatorska		Segment hotelowy		Działalność pozostała		Korekty konsolidacyjne	RAZEM
	Polska	Zagranica	Polska	Zagranica	Polska	Zagranica		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000		
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	3 577 413	224 371	-	90 236	1 086	-	(138 518)	3 754 588
- w ramach Grupy	19 448	93 309	-	25 761	-	-	(138 518)	-
- od klientów	3 557 965	131 062	-	64 475	1 086	-	-	3 754 588
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	(3 017 297)	(188 247)	-	(48 642)	(907)	-	138 428	(3 116 665)
- w ramach Grupy	(119 033)	(19 395)	-	-	-	-	138 428	-
- od klientów	(2 898 264)	(168 852)	-	(48 642)	(907)	-	-	(3 116 665)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	560 116	36 124	-	41 594	179	-	(90)	637 923
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	(231 131)	(11 845)	-	(7 659)	(15)	-	37	(250 613)
- w ramach Grupy	-	(37)	-	-	-	-	37	-
- od klientów	(231 131)	(11 808)	-	(7 659)	(15)	-	-	(250 613)
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	(68 992)	(5 136)	-	(5 846)	(1 055)	-	320	(80 709)
- w ramach Grupy	(111)	(190)	-	(19)	-	-	320	-
- od klientów	(68 881)	(4 946)	-	(5 827)	(1 055)	-	-	(80 709)
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	2 589	1 274	-	547	10	-	(267)	4 153
- w ramach Grupy	-	-	-	267	-	-	(267)	-
- od klientów	2 589	1 274	-	280	10	-	-	4 153
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	(3 059)	(132)	-	(617)	(6)	-	-	(3 814)
- w ramach Grupy	-	-	-	-	-	-	-	-
- od klientów	(3 059)	(132)	-	(617)	(6)	-	-	(3 814)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	259 523	20 285	-	28 019	(887)	-	-	306 940

Tabela. Przychody i wyniki przypadające na segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024 r.

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2024 - 31/12/2024	Działalność touroperatorska		Segment hotelowy		Działalność pozostała		Korekty konsolidacyjne	RAZEM
	Polska	Zagranica	Polska	Zagranica	Polska	Zagranica		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000		
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	3 994 460	158 941	-	53 920	6 363	-	(145 621)	4 068 063
- w ramach Grupy	20 812	102 602	-	21 966	241	-	(145 621)	-
- od klientów	3 973 648	56 339	-	31 954	6 122	-	-	4 068 063
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	(3 296 068)	(131 054)	-	(33 300)	(5 203)	-	145 074	(3 320 551)
- w ramach Grupy	(124 568)	(20 506)	-	-	-	-	145 074	-
- od klientów	(3 171 500)	(110 548)	-	(33 300)	(5 203)	-	-	(3 320 551)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	698 392	27 887	-	20 620	1 160	-	(547)	747 512
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	(272 776)	(7 057)	-	(7 122)	(109)	-	-	(287 064)
- w ramach Grupy	-	-	-	-	-	-	-	-
- od klientów	(272 776)	(7 057)	-	(7 122)	(109)	-	-	(287 064)
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	(84 791)	(4 384)	-	(5 999)	(2 444)	-	915	(96 703)
- w ramach Grupy	(376)	(539)	-	-	-	-	915	-
- od klientów	(84 415)	(3 845)	-	(5 999)	(2 444)	-	-	(96 703)
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	1 784	1 151	-	374	10	-	(368)	2 951
- w ramach Grupy	-	-	-	-	-	368	(368)	-
- od klientów	1 784	1 151	-	374	10	(368)	-	2 951
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	(11 243)	(1 595)	-	(176)	(7)	-	-	(13 021)
- w ramach Grupy	-	-	-	-	-	-	-	-
- od klientów	(11 243)	(1 595)	-	(176)	(7)	-	-	(13 021)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	331 366	16 002	-	7 697	(1 390)	-	-	353 675

Tabela. Przychody w podziale na poszczególne segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2024 r.:

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2024-30/09/2024	Działalność touroperatorska		Segment hotelowy		Działalność pozostała		Korekty konsolidacyjne	RAZEM
	Polska	Zagranica	Polska	Zagranica	Polska	Zagranica		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000		
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	3 273 730	130 309	-	51 008	3 216	-	(114 149)	3 344 114
- w ramach Grupy	18 183	76 443	-	19 308	215	-	(114 149)	-
- od klientów	3 255 547	53 866	-	31 700	3 001	-	-	3 344 114
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	(2 692 238)	(104 779)	-	(26 240)	(2 612)	-	114 042	(2 711 827)
- w ramach Grupy	(95 744)	(18 298)	-	-	-	-	114 042	-
- od klientów	(2 596 494)	(86 481)	-	(26 240)	(2 612)	-	-	(2 711 827)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	581 492	25 530	-	24 768	604	-	(107)	632 287
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	(218 052)	(6 852)	-	(5 565)	(50)	-	7	(230 512)

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2024-30/09/2024	Działalność touroperatorska		Segment hotelowy		Działalność pozostała		Korekty konsolidacyjne	RAZEM
	Polska	Zagranica	Polska	Zagranica	Polska	Zagranica		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000		
- w ramach Grupy	-	(7)	-	-	-	-	7	-
- od klientów	(218 052)	(6 845)	-	(5 565)	(50)	-	-	(230 512)
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	(62 860)	(3 147)	-	(3 509)	(1 516)	-	363	(70 669)
- w ramach Grupy	(315)	(48)	-	-	-	-	363	-
- od klientów	(62 545)	(3 099)	-	(3 509)	(1 516)	-	-	(70 669)
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	506	763	-	274	2	-	(263)	1 282
- w ramach Grupy	-	-	-	-	-	263	(263)	-
- od klientów	506	763	-	274	2	(263)	-	1 282
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	(4 932)	(26)	-	(57)	(5)	-	-	(5 020)
- w ramach Grupy	-	-	-	-	-	-	-	-
- od klientów	(4 932)	(26)	-	(57)	(5)	-	-	(5 020)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	296 154	16 268	-	15 911	(965)	-	-	327 368

Nota 26. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje dotyczące sprzedaży były typowe i rutynowe, wynikające z podstawowej działalności podmiotów.

Tabela. Operacje sprzedaży z tytułu produktów i usług, dokonane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w okresie 01.01.2025 r. – 30.09.2025 r. oraz w okresie porównywalnym 01.01.2024 r. – 30.09.2024 r.

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024
	[niebadane]	[niebadane]	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
White Olive A.E.	26 028	19 571	32	13
White Olive Kos Monoprosopi A.E. *	-	-	-	-
„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o. o.	-	215	-	-
Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S.	33 530	32 694	6 944	6 746
Rainbow distribuce s.r.o.	-	1 586	-	-
Paralela 45 Turism s.r.l. **	-	-	-	-
Rainbow Tours S.A.	79 227	60 346	131 809	107 653
Razem	138 785	114 412	138 785	114 412

*) W dniu 13.11.2024 r. spółka zależna White Olive A.E. w ramach rozpoczętego procesu inwestycyjnego zawarła umowę sprzedaży, na mocy której nabyła od jedynego akcjonariusza spółki prawa greckiego pod firmą: „Ellas Star Resorts Symmetoches Monoprosopi” Anonymi Etaireia z siedzibą w Atenach, Republika Grecji (wchodzącej dotychczas w skład holdingu turystycznego FTI Group, mającej tytuł prawny do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji), pakiet akcji stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki; w dniu 19.12.2024 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano m.in. zmianę nazwy przedmiotowej spółki z dotychczasowej „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi Anonymi Etaireia na nową: „White Olive Kos” Monoprosopi Anonymi Etaireia

**) W dniu 03.07.2025 r., w wykonaniu postanowień umowy wstępnej (Preliminary Agreement) z dnia 15.05.2025 r. Emitent zawarł z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. ostateczną umowę sprzedaży (Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi), na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. Umowa miała charakter umowy warunkowej, a w dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających (tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii,

tw. „Foreign Direct Investment”) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających nastąpiło przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r.

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

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:	Kwoty należne od stron powiązanych			Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych		
	Stan na 30/09/2025	Stan na 31/12/2024	Stan na 30/09/2024	Stan na 30/09/2025	Stan na 31/12/2024	Stan na 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
White Olive A.E.	7 058	5 362	2 179	137	120 055	57 759
White Olive Kos Monoprosopi A.E. *	-	-	-	-	4 700	-
„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o. o.	-	-	30	-	-	-
Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S.	1 032	-	2 573	-	1 533	-
Rainbow distribuce s.r.o.	-	-	-	-	-	220
Paralela 45 Turism s.r.l. **	-	-	-	-	-	-
Rainbow Tours S.A.	27 466	137 341	57 979	35 419	16 415	4 782
Razem	35 556	142 703	62 761	35 556	142 703	62 761

*) W dniu 13.11.2024 r. spółka zależna White Olive A.E. w ramach rozpoczętego procesu inwestycyjnego zawarła umowę sprzedaży, na mocy której nabyła od jedyne go akcjonariusza spółki prawa greckiego pod firmą: „Ellas Star Resorts Symmetoches Monoprosopi” Anonymi Etaireia z siedzibą w Atenach, Republika Grecji (wchodzącej dotychczas w skład holdingu turystycznego FTI Group, mającej tytuł prawny do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji), pakiet akcji stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki; w dniu 19.12.2024 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano m.in. zmianę nazwy przedmiotowej spółki z dotychczasowej „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi Anonymi Etaireia na nową: „White Olive Kos” Monoprosopi Anonymi Etaireia

**) W dniu 03.07.2025 r., w wykonaniu postanowień umowy wstępnej (Preliminary Agreement) z dnia 15.05.2025 r. Emitent zawarł z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. ostateczną umowę sprzedaży (Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi), na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. Umowa miała charakter umowy warunkowej, a w dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających (tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii, tzw. „Foreign Direct Investment”) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających nastąpiło przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r.

Tabela. Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	Stan na 30/09/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki udzielone spółce zależnej	300	300

Poza wymienionymi operacjami w okresie nie wystąpiły inne, znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo.

Nota 27. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

W opinii Zarządu Spółki pomiędzy dniem bilansowym, a dniem zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie miały miejsca znaczące wydarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

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

1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
		PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	52 752	53 387
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Pozostałe aktywa niematerialne		4 237	4 252
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	4	262 014	95 371
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9	32 559	7 890
Pozostałe należności	5	265	112 362
Aktywa trwałe razem		351 827	273 262
Aktywa obrotowe			
Zapasy		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5	86 957	183 042
Przedpłaty	5	194 601	261 397
Pozostałe aktywa finansowe	6	300	6 586
Bieżące aktywa podatkowe		4	5 555
Pozostałe aktywa	7	110 265	152 961
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	493 465	284 052
Aktywa obrotowe razem		885 592	893 593
Aktywa razem		1 237 419	1 166 855

Noty stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

PASYWA	Nota	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
		PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny		1 455	1 455
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 558	36 558
Kapitał rezerwowy		(6 952)	5 092
Kapitał z połączenia jednostek		-	-
Zyski zatrzymane		480 695	420 468
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		-	(48 458)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(616)	(592)
Razem kapitał własny		511 140	414 523
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	10	20 328	21 725
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	12	796	685
Rezerwa na podatek odroczoney		-	-
Pozostałe zobowiązania	11	8 799	14 456
Zobowiązania długoterminowe razem		29 923	36 866
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11	157 593	135 433
Krótkoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	10	10 721	10 664
Pozostałe zobowiązania finansowe		8 582	-
Bieżące zobowiązania podatkowe		59 314	66 479
w tym z tytułu podatku dochodowego		44 608	58 308
Rezerwy krótkoterminowe	12	136 322	44 309
Przychody przyszłych okresów	13	316 281	451 038
Pozostałe zobowiązania	11	7 543	7 543
Zobowiązania krótkoterminowe razem		696 356	715 466
Zobowiązania razem		726 279	752 332
Pasywa razem		1 237 419	1 166 855

Noty stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	od 01/07/2025 do 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane] PLN'000	od 01/07/2024 do 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	14	3 599 129	1 825 135	3 301 096	1 708 590
Koszt własny sprzedaży	15	(3 016 625)	(1 516 974)	(2 701 765)	(1 390 079)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		582 504	308 161	599 331	318 511
Koszty sprzedaży	15	(238 759)	(112 742)	(223 456)	(104 765)
Koszty zarządu	15	(71 784)	(27 553)	(65 491)	(24 074)
Pozostałe przychody operacyjne	16	2 847	651	690	96
Pozostałe koszty operacyjne	16	(3 076)	(1 121)	(4 901)	(925)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		271 732	167 396	306 173	188 843
Przychody finansowe	17	10 277	4 363	7 109	2 227
Koszty finansowe	17	(9 185)	(7 303)	(11 601)	(9 770)
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych		-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		272 824	164 456	301 681	181 300
Podatek dochodowy	18	(52 389)	(31 088)	(57 839)	(34 636)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		220 435	133 368	243 842	146 664
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		220 435	133 368	243 842	146 664
Pozostałe całkowite dochody netto					
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów:					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(24)	(74)	(374)	(122)
Instrumenty zabezpieczające w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		(12 044)	11 590	9 742	(9 838)
Pozostałe całkowite dochody netto razem		(12 068)	11 516	9 368	(9 960)
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		208 367	144 884	253 210	136 704

	Nota	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	od 01/07/2025 do 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane] PLN'000	od 01/07/2024 do 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Ilość akcji (w tys. szt.)		14 552	14 552	14 552	14 552
Ilość akcji – rozwodniony (w tys. szt.)		14 552	14 552	14 552	14 552
Zysk (strata) na akcję (w zł/gr na jedną akcję)					
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:					
Zwykły		15,15	9,17	16,76	10,08
Rozwodniony		15,15	9,17	16,76	10,08
Z działalności kontynuowanej:					
Zwykły		15,15	9,17	16,76	10,08
Rozwodniony		15,15	9,17	16,76	10,08

Noty stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy - rachunkowość zabezpieczeń	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Kapitał z połączenia jednostek	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Za okres od 01/01/2024 do 30/09/2024							
Stan na 01/01/2024	1 455	36 558	(17 492)	192 765	(237)	-	213 049
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	243 842	-	-	243 842
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	9 742	-	(374)	-	9 368
Suma całkowitych dochodów	-	-	9 742	243 842	(374)	-	253 210
Wyplata dywidendy i zaliczek na poczet dywidendy	-	-	-	(50 932)	-	-	(50 932)
Zyski zatrzymane/korekta kosztów lat ubiegłych	-	-	-	1	-	-	1
Stan na 30/09/2024	1 455	36 558	(7 750)	385 676	(611)	-	415 328
Za okres od 01/01/2024 do 31/12/2024							
Stan na 01/01/2024	1 455	36 558	(17 492)	192 765	(237)	-	213 049
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	279 007	-	-	279 007
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	22 584	-	-	-	22 584
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	-	-	(355)	-	(355)
Suma całkowitych dochodów	-	-	22 584	279 007	(355)	-	301 236
Wyplata dywidendy i zaliczek na poczet dywidendy	-	-	-	(99 390)	-	-	(99 390)
Zyski zatrzymane/korekty kosztów lat ubiegłych	-	-	-	(372)	-	-	(372)
Stan na 31/12/2024	1 455	36 558	5 092	372 010	(592)	-	414 523

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy - rachunkowość zabezpieczeń	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Kapitał z połączenia jednostek	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Za okres od 01/01/2025 do 30/09/2025							
Stan na 01/01/2025	1 455	36 558	5 092	372 010	(592)	-	414 523
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	220 435	-	-	220 435
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(12 044)	-	(24)	-	(12 068)
Suma całkowitych dochodów	-	-	(12 044)	220 435	(24)	-	208 367
Wyplata dywidendy i zaliczek na poczet dywidendy	-	-	-	(111 614)	-	-	(111 614)
Zyski zatrzymane/korekta kosztów lat ubiegłych	-	-	-	(136)	-	-	(136)
Stan na 30/09/2025	1 455	36 558	(6 952)	480 695	(616)	-	511 140

4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk za rok obrotowy		220 435	243 842
Korekty:			
Koszt podatku dochodowego ujęty w wyniku		52 389	57 839
Przychody z inwestycji ujęte w wyniku		(1 135)	4 405
Zysk ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		(232)	-
Amortyzacja i umorzenie aktywów trwałych		12 283	11 387
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		-	(235)
Inne		(15 915)	-
		267 825	317 238
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		274 978	(100 906)
Zwiększenie / (zmniejszenie) należności z tytułu kontraktów budowlanych		-	-
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		-	-
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(9 471)	(49 065)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów podatkowych		5 551	1 397
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		18 389	47 601
Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych		-	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		98 212	102 527
Zwiększenie / (zmniejszenie) przychodów przyszłych okresów		(114 286)	(44 317)
Zwiększenie / (zmniejszenie) bieżących zobowiązań podatkowych		(7 165)	21 088
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		534 033	295 563
Zapłacony podatek dochodowy		(32 108)	(54 692)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		501 925	240 871
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-	-
Otrzymane odsetki		10 277	7 114
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki niepowiązane		-	-
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		(5 048)	(4 679)
Otrzymane dywidendy		-	-
Wydatki na objęcie udziałów		(166 643)	-
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		232	73
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		(161 182)	2 508
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu sprzedaży własnych akcji		-	-
Inne wpływy		-	-
Wpływy z pożyczek		17 372	1 673
Spłata pożyczek i zobowiązań z tytułu leasingu		(27 946)	(10 725)
Odsetki zapłacone		(9 142)	(11 557)

	Nota	od 01/01/2025 do 30/09/2025 [niebadane] PLN'000	od 01/01/2024 do 30/09/2024 [niebadane] PLN'000
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(111 614)	(80 036)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		(131 330)	(100 645)
Zwiększenie/ Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		209 413	142 734
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego		284 052	267 113
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego		493 465	409 847

5. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, a także zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06.06.2025 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 2025 roku, poz. 755). Z uwagi na stosowanie MSR i na podstawie § 68 ust. 6 w zw. z § 63 ust. 1 i ust. 2 powołanego rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06.06.2025 r., niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje dane za następujące okresy:

- w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane na dzień 30.09.2025 r. oraz dane porównywalne na dzień 31.12.2024 r.;
- w przypadku sprawozdania z całkowitych dochodów – dane za III kwartał 2025 roku, tj. za okres od dnia 01.07.2025 r. do dnia 30.09.2025 r. i dane narastająco za okres od dnia 01.01.2025 r. do dnia 30.09.2025 r. oraz dane porównywalne za III kwartał 2024 roku, tj. za okres od dnia 01.07.2024 r. do dnia 30.09.2024 r. i dane narastająco za okres od dnia 01.01.2024 r. do dnia 30.09.2024 r.;
- w przypadku sprawozdania ze zmian w kapitale własnym – dane narastająco za bieżący rok obrotowy, tj. za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30.09.2025 r. oraz dane porównywalne za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30.09.2024 r.; Emitent zdecydował o publikacji dodatkowo danych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31.12.2024 r.

Wszystkie dane finansowe przedstawia się w tysiącach polskich złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe **Rainbow Tours Spółki Akcyjnej** oraz dane finansowe zagranicznych Oddziałów Spółki:

- **„Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Oddział w Torremolinos”** – jako oddziału Spółki w Hiszpanii stanowiącego „zakład” w rozumieniu właściwych postanowień „Umowy między Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Hiszpanii o unikaniu podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku”, podpisanej w dniu 15.11.1979 r. (Dz.U. z dnia 18.06.1982 r. Nr 17, poz. 127) wraz z „Oświadczeniem Rządowym z dnia 10 maja 1982 r. w sprawie wymiany dokumentów ratyfikacyjnych Umowy między Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Hiszpanii o unikaniu podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, podpisanej w Madrycie dnia 15 listopada 1979 r.” (Dz.U. z dnia 18.06.1982 r. Nr 17, poz. 128), tj. stałej placówki, poprzez którą Spółka całkowicie lub częściowo wykonuje działalność przedsiębiorstwa na terytorium Królestwa Hiszpanii;
- **„Rainbow Tours Spółka Akcyjna - Oddział w Atenach”** – jako oddziału Spółki w Grecji stanowiącego „zakład” w rozumieniu właściwych postanowień „Umowy pomiędzy Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Republiki Greckiej w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku”, sporządzonej w dniu 20.11.1987 r. (Dz.U. z dnia 23.12.1991 r. Nr 120, poz. 524) wraz z „Oświadczeniem Rządowym z dnia 23 października 1991 r. w sprawie wymiany dokumentów ratyfikacyjnych Umowy między Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Republiki Greckiej w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, sporządzonej w Atenach dnia 20 listopada 1987 r.” (Dz.U. z dnia 23.12.1991 r. Nr 120, poz. 525), tj. stałej placówki, poprzez którą Spółka całkowicie lub częściowo wykonuje działalność przedsiębiorstwa na terytorium Republiki Grecji.

Oddziały wykonują działalność gospodarczą w zakresie odpowiadającym zakresowi działalności Spółki, jako jednostki „macierzystej”, a w szczególności w zakresie określonym poniższymi kodami Polskiej Klasyfikacji Działalności:

- 79.11.A – działalność agentów turystycznych,
- 79.11.B – działalność pośredników turystycznych,
- 79.12.Z – działalność organizatorów turystyki,
- 79.90.A – działalność pilotów wycieczek i przewodników turystycznych,
- 79.90.B – działalność w zakresie informacji turystycznej,
- 79.90.C – pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,

przy uwzględnieniu zakresu przedmiotu działalności Spółki wynikającego ze Statutu Spółki oraz wpisu do polskiego rejestru przedsiębiorców [rejestr przedsiębiorców prowadzony przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS: 0000178650].

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z jednostkowym rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy 2024, które zostało opublikowane w ramach jednostkowego okresowego raportu rocznego R/2024 w dniu 17.04.2025 r.

W niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były analogiczne jak zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2024 rok, w Części 4 „Zasady (polityka) rachunkowości Spółki”, punkt 4.4. „Ważne oszacowania i założenia”, które zostało opublikowane w ramach jednostkowego okresowego raportu rocznego R/2024 w dniu 17.04.2025 r.

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.

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”.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Rainbow Tours S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane w dniu 27.11.2025 r.

Kontynuacja działalności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości i nie zawiera żadnych korekt dotyczących różnych metod wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogłyby zostać uznane za konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

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

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu Spółki. Zasady przyjęte przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz istotne zasady rachunkowości zostały przedstawione w Nocie 4 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, objętego treścią niniejszego raportu okresowego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę i zastosowanych przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego został przedstawiony w ostatnim jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2024, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego R/2024 dn. 17.04.2025 r.

Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółka dominująca nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych.

Nota 3. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]			Stan na 31/12/2024 [badane]		
	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	647	647	-	647	647	-
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	28 569	-	28 569	30 193	-	30 193
Budynki	17 053	17 053	-	16 976	16 976	-
Maszyny i urządzenia	2 074	2 074	-	2 390	2 390	-
Samochody	1 284	388	896	1 073	411	662
Wyposażenie	2 122	2 122	-	1 896	1 896	-
Środki trwałe w budowie / Zaliczki na środki trwałe	1 003	1 003	-	212	212	-
Razem	52 752	23 287	29 465	53 387	22 532	30 855

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, z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 574/2024 z dnia 02.09.2024 r., obowiązującej od dnia 17.09.2024 r. do dnia 16.09.2025 r. (jednocześnie także zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej nr GT 543/2023 z dnia 30.08.2023 r., z aneksem), na podstawie umowy z dnia 02.09.2024 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych – stanowi m.in. 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, LD1M/00272177/2, LD1M/00272179/6, LD1M/00272180/6, LD1M/00272181/3, LD1M/00272182/0, LD1M/00272183/7, LD1M/00272184/4, LD1M/00272185/1, LD1M/00272186/8, LD1M/00272187/5, LD1M/00272188/2, LD1M/00134200/4, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych o wartości 17.848.000 zł.

Dla zabezpieczenia 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, z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 551/2025 z dnia 27.08.2025 r., obowiązującej od dnia 17.09.2025 r. do dnia 16.09.2026 r., nie przewidziano zabezpieczenia w postaci hipoteki łącznej na w/w majątku trwałym Rainbow Tours S.A., tj. nie przewidziano zabezpieczenia w postaci hipoteki na nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi. Zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot kwot zapłaconych na rzecz Beneficjenta z tytułu Gwarancji Nr GT 551/2025 z dnia 27.08.2025 r., obowiązującej od dnia 17.09.2025 r. do dnia 16.09.2026 r., stanowią następujące zabezpieczenia: (a) gwarancje bankowe, (b) zastawy finansowe i rejestrowe na środkach finansowych zgromadzonych na wydzielonych rachunkach bankowych Spółki, (c) weksel własny in blanco z klauzulą "bez protestu" wraz z deklaracją wekslową.

Z tytułu zabezpieczenia roszczeń Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, o zwrot kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez White Olive A.E (dawniej 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 spółki greckiej. Wartość zabezpieczenia hipotecznego na nieruchomościach spółki White Olive A.E. wynosi 17.050 tys. EUR w postaci hipoteki łącznej. Wartość zabezpieczania nie uległa zmianie w stosunku do 31.12.2024 r. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży nie wystąpiły.

Nota 4. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Nazwa jednostki zależnej	Stan na 30/09/2025			Stan na 31/12/2024		
	Koszt	Odpis aktualizujący	Wartość netto	Koszt	Odpis aktualizujący	Wartość netto
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o. o.	200	-	200	200	-	200
White Olive A.E.	227 021	-	227 021	95 144	-	95 144
„White Olive Kos” Monoprosopi A.E. *	17 637	-	17 637	17 637	-	17 637
Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S.	25	-	25	25	-	25
Rainbow distribuce s.r.o.	2	-	2	2	-	2
Paralela 45 Turism s.r.l.	34 766	-	34 766	-	-	-
Inwestycje w spółki zależne razem	279 651	-	279 651	113 008	-	113 008

* W powyższej Nocie ujęte są wartości nabycia wszystkich spółek należących do Grupy Kapitałowej Rainbow Tours; udziały w „White Olive Kos” Monoprosopi A.E., jako spółki bezpośrednio zależnej od White Olive A.E., wykazane są w jednostkowym sprawozdaniu finansowym White Olive A.E.

W trakcie okresu poprzedzającego okres sprawozdawczy (w IV kwartale 2024 roku), w dniu 13.11.2024 r., spółka zależna White Olive A.E. w ramach rozpoczętego procesu inwestycyjnego zawarła umowę sprzedaży, na mocy której nabyła od jedyne go akcjonariusza spółki prawa greckiego pod firmą: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi Anonymi Etaireia, mającej tytuł prawny (umowa leasingu z opcją przejęcia przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu obowiązywania umowy) do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark” (obecnie: „White Olive Marine Aquapark”), położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji, pakiet akcji spółki „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki. W dniu 19.12.2024 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano m.in. zmianę nazwy przedmiotowej spółki z dotychczasowej „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi Anonymi Etaireia na nową: „White Olive Kos” Monoprosopi Anonymi Etaireia.

W trakcie okresu sprawozdawczego (trzy kwartały 2025 r.), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.), miały miejsce zmiany w zakresie składu i struktury Grupy Kapitałowej Rainbow Tours.

W dniu 15.05.2025 r. Emitent zawarł z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. (dalej jako „Paralela 45 Turism S.R.L.”) porozumienie o podstawowych warunkach transakcji (umowa wstępna, tzw. Preliminary Agreement, dalej jako „Preliminary Agreement”) dotyczącej nabycia przez Emitenta docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L. (wraz ze spółkami zależnymi) (dalej jako „Transakcja”). Zawarta przez Emitenta i udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. umowa wstępna (Preliminary Agreement) określała podstawowe warunki przyszłej Transakcji nabycia przez Emitenta docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L.

W wykonaniu postanowień przedmiotowej umowy wstępnej (Preliminary Agreement), w dniu 03.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) zawarł z udziałowcami Paralela 45 Turism S.R.L. (jako sprzedającymi) umowę sprzedaży, tj. Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi (dalej jako „Umowa”), na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L.

Umowa miała charakter umowy warunkowej i w związku z tym, zgodnie z Umową przekazanie zakupionych 70% udziałów miało nastąpić w momencie realizacji warunków zawieszających, w szczególności w postaci odpowiedniej, formalnej zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii („Foreign Direct Investment”). Cena nabycia 70% udziałów Spółki została ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro.

Ponadto Umowa m.in. potwierdziła warunki Transakcji uzgodnione przez strony w umowie wstępnej (tzw. Preliminary Agreement) oraz reguluje prawa i obowiązki udziałowców Spółki, a także zasady nabycia pozostałych 30% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. zgodnie z postanowieniami Preliminary Agreement z dnia 15.05.2025 r., tj.: (-) Emitent zadeklarował zakup od osób fizycznych będących udziałowcami Paralela 45 Turism S.R.L. docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L., przy czym zgodnie z uzgodnionymi w Preliminary Agreement i potwierdzonymi w Umowie warunkami w I etapie Emitent nabywa 721 udziałów reprezentujących łącznie 70% kapitału zakładowego Paralela 45 Turism S.R.L., (-) planowo nabycie przez Emitenta pozostałych 30% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L. zostanie zrealizowane etapowo (w transzach po 10% udziałów przez okres trzech lat), a transakcja nabycia całości pozostałych 30% udziałów zakończy się w roku 2031 po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Paralela 45 Turism S.R.L. za rok obrotowy 2030, przy czym wartość nabycia tych udziałów będzie wyznaczana każdorazowo

w oparciu o wskaźniki ekonomiczne i wyniki finansowe Paralela 45 Turism S.R.L. za lata obrotowe 2028-2030, na podstawie mechanizmu („earn-out mechanism”) ustalonego w Preliminary Agreement i potwierdzanego w Umowie (umowie nabycia udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L.).

W dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających, tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii („Foreign Direct Investment”).

Zgodnie z postanowieniami Umowy (mającej charakter umowy warunkowej), w związku ze spełnieniem ostatniego z warunków zawieszających (uzyskanie przedmiotowej zgody właściwego organu administracyjnego) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających następuje przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r., tj. w uzgodnionym okresie od wskazanego dnia potwierdzenia realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających.

W okresie następującym po okresie sprawozdawczym, tj. po dniu 30.09.2025 r. zakończono proces podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej White Olive A.E., o rozpoczęciu którego Emitent informował w drodze raportu bieżącego Nr 57/2024 z dnia 13.11.2024 r., a który związany był z realizacją przez spółkę zależną White Olive A.E. inwestycji w postaci zakupu spółki akcyjnej prawa greckiego wraz z nieruchomością hotelową (White Olive Kos Monoprosopi A.E., poprzednio: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E. mającej tytuł prawny do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji, obecnie funkcjonującej pod nazwą „White Olive Marine Aquapark”). W dniu 03.10.2025 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego White Olive A.E. z dotychczasowej kwoty w wysokości 17.744.750 EUR (na którą składało się łącznie 354.895 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja) do nowej kwoty w wysokości 29.829.750 EUR (na którą składa się łącznie 596.595 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja), poprzez emisję łącznie 241.700 nowych akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja, objętych, za zgodą Funduszu Ekspansji Zagranicznej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zarządzanego przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., przez Rainbow Tours S.A. Po przeprowadzonym podwyższeniu kapitału zakładowego udziały akcjonariuszy w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu White Olive A.E. są następujące: Rainbow Tours S.A. posiada 495.597 akcji White Olive A.E., stanowiących 83,07% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej, natomiast Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada 100.998 akcji White Olive A.E., stanowiących 16,93% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej.

Udziały w innych podmiotach wyceniane są w cenie nabycia, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości.

Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości posiadanych udziałów w White Olive A.E. Test przeprowadzono metodą dochodową w oparciu o szczegółowe prognozy finansowe dla okresu kolejnych 10 lat, a następnie okres rezydualny bez zakładanych wzrostów w okresie rezydualnym. Jako stopę dyskonta przyjęto WACC – średnioważony koszt kapitału – na poziomie 10,6% (w roku 2023 r.: 9,6%). Stopa WACC została ustalona przy zastosowaniu wielu komponentów na podstawie wskazań rynkowych oraz osądu dokonanego przez powołanego przez Zarząd eksperta. Stopa ta może ulegać zmianom w zależności od zmienności rynków finansowych, inflacji oraz wielu innych parametrów, co ma bezpośredni wpływ na wartość wyceny. Przy tak ustalonej stopie WACC test wykazał, iż nie ma podstaw do tworzenia odpisów aktualizujących.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie są możliwe żadne racjonalne parametry przyjętych modeli, zarówno w stosunku do prognoz finansowych jak i czynnika dyskontującego, które powodowałyby konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów w innych podmiotach.

Nota 5. Należności

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	42 911	51 817
Odpis na należności	(4 547)	(4 603)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	38 364	47 214
<i>Pozostałe należności:</i>		
Inne należności – rozrachunki z tyt. zaliczek na poczet podniesienia kapitału w spółkach zależnych	-	116 744

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Należności inne	6 734	14 688
Inne należności - kaucje i depozyty	38 926	112 362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - rozliczenia	3 198	4 396
	48 858	248 190
Aktywa obrotowe	86 957	183 042
Aktywa trwałe	265	112 362
Razem	87 222	295 404

Przedpłaty

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Przedpłaty - zaliczki przekazane - hotele	198 356	253 280
Odpis na należności zagrożone	(13 947)	(13 947)
Inne należności - zaliczki przekazane - transport lotniczy	10 192	22 064
	194 601	261 397

Działalność touroperatorska 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 agenta i na tej podstawie wyznacza danemu agentowi limity kredytowe. Limity i punktację 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.

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług brutto *	42 911	51 817
Niewymagalne	8 154	4 404
<i>Przeterminowane:</i>		
do 30 dni	22 476	32 405
31-90 dni	2 853	1 374
91-120 dni	432	3 651
powyżej 120 dni	8 996	9 983
Razem	42 911	51 817

* Z analizy wiekowej wyłączono zaliczki z uwagi na fakt, że nie posiadają one terminu wymagalności. W ocenie Zarządu pozycje te są w pełni odzyskiwalne i nie ma konieczności tworzenia na nie odpisów z tytułu utraty wartości.

Tabela. Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności

Należności z tytułu dostaw i usług	Okres 9 m-cy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 12 m-cy zakończony 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu sprawozdawczego	4 603	4 903
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	41	-
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-	(300)
Kwoty odzyskane w ciągu roku	(97)	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-
Odwrócenie dyskonta	-	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	4 547	4 603

Odpisy aktualizujące przedpłaty – zaliczki hotelowe i transport lotniczy	Okres 9 m-cy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 12 m-cy zakończony 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu sprawozdawczego	13 947	5 838
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	-	8 109
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-
Odwrócenie dyskonta	-	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	13 947	13 947

Nota 6. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	6 286
	-	6 286
Pożyczki wykazane wg kosztu zamortyzowanego		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym *	300	300
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	-	-
	300	300
Razem	300	6 586
Aktywa obrotowe	300	6 586
Aktywa trwałe	-	-
	300	6 586

* Jednostka udzieliła spółce zależnej pożyczki krótkoterminowej na warunkach porównywalnych do kredytów komercyjnych

Nota 7. Pozostałe aktywa

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne		
koszty imprez poza okresem *	99 418	142 808
koszty katalogu poza okresem	1 729	-
provizje poza okresem **	5 430	7 781
ubezpieczenia poza okresem	2 134	970
inne poza okresem	830	427
inne poza okresem - prowizja TFP	724	975
	110 265	152 961
 Aktywa obrotowe	110 265	152 961
Aktywa trwałe	-	-
	110 265	152 961

* 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 niewykonania jeszcze usługi, zgodnie z realizacją usług turystycznych

Nota 8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	336 961	284 052
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonych możliwościach dysponowania *	156 504	-
	493 465	284 052

* Środki zgromadzone na rachunkach bankowych stanowiące zastawy finansowe i rejestrowe na środkach finansowych zgromadzonych na wydzielonych rachunkach bankowych

Nota 9. Aktywa / rezerwy na podatek odroczony

Podatek odroczony	Okres 9 m-cy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 12 m-cy zakończony 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 890	22 972
Aktywo na podatek odroczony – rozliczone przez kapitał	1 631	(4 103)
Aktywa na podatek odroczony - rozliczone przez wynik	20 903	(9 121)
Rezerwa na podatek odroczony – rozliczona przez kapitał	1 194	(1 194)
Rezerwa na podatek odroczony – rozliczona przez wynik	941	(664))
Saldo podatku odroczonego	32 559	7 890

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2025	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/09/2025
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	493	-	-	493
Utworzenie pozostałych rezerw	5 803	-	17 718	23 521
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	3 524	-	-	3 524

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2025	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/09/2025
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wycena instrumentów pochodnych	-	1 631	-	1 631
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	275	-	(202)	73
Aktywo z tytułu prawa do użytkowania MSSF 16	5 736	-	(308)	5 428
Pozostałe	-	-	2 107	2 107
Razem	15 831	1 631	20 903	38 365

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2024	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	638	-	247	885
Utworzenie pozostałych rezerw	16 020	-	5 934	21 954
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	2 492	-	418	2 910
Wycena instrumentów pochodnych	4 103	(2 285)	-	1 818
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	189	-	(189)	-
Aktywo z tytułu prawa do użytkowania MSSF 16	5 613	-	(550)	5 063
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	29 055	(2 285)	5 860	32 630

Rezerwy na podatek odroczony	Stan na 01/01/2025	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/09/2025
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wycena instrumentów pochodnych	1 194	(1 194)	-	-
Wycena aktywów	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe - podstawowe	674	-	(674)	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe - udziały	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe - wycena zaliczek z lat ubiegłych	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania MSSF 16	6 073	-	(267)	5 806
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	7 941	(1 194)	(941)	5 806

Rezerwy na podatek odroczony	Stan na 01/01/2024	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wycena instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Wycena aktywów	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe - podstawowe	859	-	414	445
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe - udziały	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe - wycena zaliczek z lat ubiegłych	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania MSSF 16	5 224	-	770	5 994
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	6 083	-	1 184	6 439

Nota 10. Pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zabezpieczone – wg kosztu zamortyzowanego		
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Kredyty bankowe	-	-
Pożyczki od pozostałych jednostek PFR	-	-
Transfer należności	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	491	424
Zobowiązania z tytułu prawa użytkowania	30 558	31 965
	31 049	32 389
Zobowiązania krótkoterminowe	10 721	10 664
Zobowiązania długoterminowe	20 328	21 725
	31 049	32 389

Spółka użytkuje środki transportu w ramach leasingu finansowego. Okres średni umowy wynosi około 3 lat. Spółka ma możliwość zakupu wynajmowanych składników za kwotę jego wartości nominalnej na koniec obowiązywania umowy. Zobowiązania Spółki wynikające z umów są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową.

Spółka na dzień 30.09.2025 r. nie korzystała z kredytów bankowych (w rachunku bieżącym i rewolwingowego). Spółka na dzień 30.09.2024 r. korzystała z kredytów bankowych (w rachunku bieżącym i rewolwingowego) w łącznej kwocie 1.139 tys. zł. Spółka na dzień 31.12.2024 r. nie korzystała z kredytów bankowych (w rachunku bieżącym i rewolwingowego).

Szczegółowe informacje dotyczące kredytów i na temat zawartych umów kredytowych zawarte są w punkcie 10 Części IV niniejszego sprawozdania finansowego pt. „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej”, a także w Nocie 6.20. i w Nocie 9.2. do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2024, które zostało opublikowane w ramach jednostkowego raportu rocznego R/2024 w dniu 17.04.2025 r.

Na dzień 30.09.2025 r. Emitent dokonał aktualizacji wyliczeń zobowiązań czynszowych wynikających z renegocjacji umów z wynajmującymi związanych z wydłużeniem umów w zamian za uzyskane obniżki czynszów z uwzględnieniem harmonogramu spłat rat leasingowych oraz nowych stóp procentowych. Różnica między obliczoną kwotą zobowiązania a kwotą ze zmodyfikowanych umów odpowiednio zwiększyła wartość aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz wartość zobowiązań leasingowych.

Okres od 01/01/2025 do 30/09/2025	Grunty i budynki	Maszyny, urządzenia, pojazdy	Suma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Na dzień 01/01/2025 r.	31 965	424	32 389
Zwiększenia	6 662	501	7 163
Koszt odsetek	1 234	(32)	1 202
Modyfikacja warunków leasingu	-	-	-
Korekta z tytułu zmiennych opłat leasingowych	-	-	-
Płatności leasingowe	(9 757)	(402)	(10 159)
Różnice kursowe	454	-	454
Na dzień 30/09/2025 r.	30 558	491	31 049

Okres od 01/01/2024 do 31/12/2024	Grunty i budynki	Maszyny, urządzenia, pojazdy	Suma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Na dzień 01/01/2024 r.	29 510	379	29 889
Zwiększenia	13 104	489	13 593
Koszt odsetek	1 395	(40)	1 355
Modyfikacja warunków leasingu	-	-	-
Korekta z tytułu zmiennych opłat leasingowych	-	-	-

Okres od 01/01/2024 do 31/12/2024	Grunty i budynki	Maszyny, urządzenia, pojazdy	Suma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Płatności leasingowe	(12 217)	(404)	(12 621)
Różnice kursowe	173	-	173
Na dzień 31/12/2024 r.	31 965	424	32 389

Okres od 01/01/2024 do 30/09/2024	Grunty i budynki	Maszyny, urządzenia, pojazdy	Suma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Na dzień 01/01/2024 r.	29 510	379	29 889
Zwiększenia	10 078	394	10 472
Koszt odsetek	1 025	(32)	993
Modyfikacja warunków leasingu	-	-	-
Korekta z tytułu zmiennych opłat leasingowych	-	-	-
Płatności leasingowe	(9 125)	(363)	(9 488)
Różnice kursowe	57	-	57
Na dzień 30/09/2024 r.	31 545	378	31 923

Nota 11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	139 214	102 072
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	10 728	6 253
Inne zobowiązania - rozrachunki z tytułu zakupu udziałów i akcji	2 400	2 400
Inne zobowiązania - dywidenda	-	-
Inne zobowiązania - pozostałe	5 251	24 708
Razem	157 593	135 433

Tabela. Pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania wobec klientów przejęte przez UFG	16 342	21 999
Zobowiązania wobec klientów	-	-
Zobowiązania inne	-	-
Razem	16 342	21 999
Zobowiązania krótkoterminowe	7 543	7 543
Zobowiązania długoterminowe	8 799	14 456
	16 342	21 999

W ramach instrumentów pomocowych Rządu Rzeczypospolitej Polskiej w związku z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych wprowadzono m.in. rozwiązanie zapewniające preferencyjne pożyczki na zwroty wpłat klientów organizatorów turystyki, którzy zrezygnowali z imprezy turystycznej z uwagi na sytuację kryzysową związaną z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2, finansowane z dedykowanego funduszu, w którym zgromadzono środki finansowe dla turystów i organizatorów wycieczek za odwołane imprezy turystyczne (Turystyczny Fundusz Zwrotów przy Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym, który realizuje na rzecz klientów zwroty pieniędzy za odwołane wycieczki, przy 7,5% udziale firm turystycznych, na podstawie wniosków organizatora turystyki i klienta).

Spółka jako uprawniona, złożyła stosowne wnioski do Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego o wypłatę na rzecz klientów części kwoty tytułem zwrotów zaliczek na rzecz klientów, którzy w związku z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 odstąpili od umowy o

udział w imprezie turystycznej lub umowa o udział w imprezie turystycznej została rozwiązana przez organizatora turystyki. Wyплаты dokonywane przez Turystyczny Fundusz Gwarancyjny w imieniu Spółki stanowią formę finansowania w postaci pożyczki udzielanej przez Turystyczny Fundusz Gwarancyjny, której obowiązek zwrotu jest realizowany w 72 równych ratach, począwszy od grudnia 2021 roku, tj. pierwsza rata płatna do dnia 31.12.2021 r.; zwrot kolejnych rat, z wyłączeniem pierwszej raty, dokonywany jest w terminie do 21-go dnia każdego miesiąca, począwszy od stycznia 2022 roku.

W związku ze skorzystaniem przez Spółkę z przedmiotowego instrumentu pomocowego Spółka posiadała zobowiązanie wobec Turystycznego Funduszu Zwrotów przy Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym (zobowiązanie wobec klientów przejęte przez Fundusz):

- na dzień 30.09.2025 r. w kwocie wynoszącej 16.342 tys. zł,
- na dzień 31.12.2024 r. w kwocie wynoszącej 21.999 tys. zł.

Nota 12.Rezerwy i pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	1 966	1 906
Świadczenia pracownicze (ii)	796	685
Inne rezerwy – reklamacje	2 056	1 956
Inne rezerwy – oszacowane koszty samolotów i hoteli (iii)	123 795	36 097
Inne rezerwy – na koszty prowizji	7 692	3 537
Inne rezerwy – oszacowane koszty marketingu	-	-
Inne rezerwy – oszacowane koszty - pozostałe	813	813
	137 118	44 994
Rezerwy krótkoterminowe	136 322	44 309
Rezerwy długoterminowe	796	685
	137 118	44 994

(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) Rezerwa na koszty samolotów i hoteli oszacowano na podstawie analizy porównawczej kosztów budżetowanych z posiadanymi dokumentami. Potwierdzone koszty budżetowane należy uznać jako koszty poniesione w okresie.

Nota 13.Przychody przyszłych okresów

	Stan na 30/09/2025 [niebadane]	Stan na 31/12/2024 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki wpłacone przez klientów *	316 281	451 038
	316 281	451 038
Krótkoterminowe	316 281	451 038
Długoterminowe	-	-
	316 281	451 038

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

Nota 14.Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane]
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	3 598 064	3 297 868
Przychody inne	1 065	3 228
	3 599 129	3 301 096

Nota 15.Koszty według rodzajów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja	(12 283)	(11 387)
w tym od prawa do użytkowania	(8 311)	(5 108)
Zużycie surowców i materiałów	(3 845)	(4 108)
Usługi obce	(3 106 576)	(2 787 930)
Koszty świadczeń pracowniczych	(120 187)	(112 439)
Podatki i opłaty	(5 424)	(4 789)
Pozostałe koszty	(78 853)	(69 987)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Inne – pozostałe koszty operacyjne	-	-
	(3 327 168)	(2 990 712)

Nota 16.Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	232	73
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	232	73
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	97	-
Pozostałe	-	-
	97	-
Pozostałe przychody operacyjne:		
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Dotacje	245	-
Niewykorzystane, przedawnione bony	2 043	-
Pozostałe	230	617
	2 847	690

Pozostałe koszty operacyjne	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	-	-
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	-	-
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Wartość firmy	-	-
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	-
Należności – zaliczki hotelowe	-	(2 200)
	-	(2 200)
Pozostałe koszty operacyjne:		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	(169)	-
Pozostałe - reklamacje	(1 499)	(1 857)
Inne	(1 408)	(844)
	(3 076)	(4 901)

Nota 17.Przychody / koszty finansowe

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu leasingu:		
Przychody warunkowe z leasingu finansowego	-	-
Przychody z tytułu leasingu operacyjnego:		
z nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	-	-
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	10 277	7 109
Pozostałe pożyczki i należności	-	-
	10 277	7 109
Razem	10 277	7 109

Tabela. Przychody finansowe analizowane w podziale na kategorie aktywów:

Przychody odsetkowe	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	10 277	7 109
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-
Przychody odsetkowe uzyskane z aktywów finansowych które nie są wyznaczone do wyceny w WGPW	-	-
Przychody finansowe uzyskane z aktywów niefinansowych	-	-
Razem	10 277	7 109

Koszty odsetkowe:	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych)	(238)	(79)
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(32)	(32)
Pozostałe koszty odsetkowe	(44)	(136)
Koszty odsetkowe razem od zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW	(314)	(247)
Minus: kwoty ujęte w kosztach aktywów spełniających warunki kapitalizacji	-	-
	(314)	(247)
 Pozostałe koszty finansowe:		
Pozostałe koszty finansowe – koszty gwarancji	(6 307)	(10 078)
Pozostałe – dyskonto, inne	(2 564)	(1 276)
	(9 185)	(11 601)

Nota 18.Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) brutto	272 824	301 681
Trwale różnice zwiększające podstawę opodatkowania	2 714	(2 811)
Przejściowe różnice w podstawie opodatkowania:	112 252	67 650
Podstawa opodatkowania	387 790	366 520
Podatek wg stawki	19,00%	19,00%
Rozliczenia aktywa na straty podatkowe	-	-
Podatek bieżący	74 233	70 112
Podatek odroczony	(21 844)	(12 273)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku	52 389	57 839
 Efektywna stawka podatkowa	19,2%	19,2%

Nota 19. Operacje z podmiotami powiązаныmi z Rainbow Tours S.A.

Wszystkie transakcje dotyczące sprzedaży były typowe i rutynowe, wynikające z podstawowej działalności podmiotów.

Tabela. Operacje sprzedaży z tytułu produktów i usług, dokonane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w okresie 01.01.2025 r. – 30.09.2025 r. oraz w okresie porównywalnym 01.01.2024 r. – 30.09.2024 r.

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2024
	[niebadane]	[niebadane]	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
White Olive A.E.	26 028	19 571	32	13
White Olive Kos Monoprosopi A.E. *	-	-	-	-
„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o. o.	-	215	-	-
Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S.	33 530	32 694	6 944	6 746
Rainbow distribuce s.r.o.	-	1 586	-	-
Paralela 45 Turism s.r.l. **	-	-	-	-
Rainbow Tours S.A.	79 227	60 346	131 809	107 653
Razem	138 785	114 412	138 785	114 412

*) W dniu 13.11.2024 r. spółka zależna White Olive A.E. w ramach rozpoczętego procesu inwestycyjnego zawarła umowę sprzedaży, na mocy której nabyła od jedynego akcjonariusza spółki prawa greckiego pod firmą: „Ellas Star Resorts Symmetoches Monoprosopi” Anonymi Etaireia z siedzibą w Atenach, Republika Grecji (wchodzącej dotychczas w skład holdingu turystycznego FTI Group, mającej tytuł prawny do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji), pakiet akcji stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki; w dniu 19.12.2024 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano m.in. zmianę nazwy przedmiotowej spółki z dotychczasowej „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi Anonymi Etaireia na nową: „White Olive Kos” Monoprosopi Anonymi Etaireia

**) W dniu 03.07.2025 r., w wykonaniu postanowień umowy wstępnej (Preliminary Agreement) z dnia 15.05.2025 r. Emitent zawarł z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. ostateczną umowę sprzedaży (Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi), na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. Umowa miała charakter umowy warunkowej, a w dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających (tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii, tzw. „Foreign Direct Investment”) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających nastąpiło przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r.

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

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:	Kwoty należne od stron powiązanych			Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych		
	Stan na 30/09/2025	Stan na 31/12/2024	Stan na 30/09/2024	Stan na 30/09/2025	Stan na 31/12/2024	Stan na 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
White Olive A.E.	7 058	5 362	2 179	137	120 055	57 759
White Olive Kos Monoprosopi A.E. *	-	-	-	-	4 700	-
„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o. o.	-	-	30	-	-	-
Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S.	1 032	-	2 573	-	1 533	-
Rainbow distribuce s.r.o.	-	-	-	-	-	220
Paralela 45 Turism s.r.l. **	-	-	-	-	-	-
Rainbow Tours S.A.	27 466	137 341	57 979	35 419	16 415	4 782
Razem	35 556	142 703	62 761	35 556	142 703	62 761

*) W dniu 13.11.2024 r. spółka zależna White Olive A.E. w ramach rozpoczętego procesu inwestycyjnego zawarła umowę sprzedaży, na mocy której nabyła od jedynego akcjonariusza spółki prawa greckiego pod firmą: „Ellas Star Resorts Symmetoches Monoprosopi” Anonymi Etaireia z siedzibą w Atenach, Republika Grecji

(wchodzącej dotychczas w skład holdingu turystycznego FTI Group, mającej tytuł prawny do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji), pakiet akcji stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki; w dniu 19.12.2024 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano m.in. zmianę nazwy przedmiotowej spółki z dotychczasowej „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi Anonymi Etaireia na nową: „White Olive Kos” Monoprosopi Anonymi Etaireia

**) W dniu 03.07.2025 r., w wykonaniu postanowień umowy wstępnej (Preliminary Agreement) z dnia 15.05.2025 r. Emitent zawarł z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. ostateczną umowę sprzedaży (Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi), na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. Umowa miała charakter umowy warunkowej, a w dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających (tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii, tzw. „Foreign Direct Investment”) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających nastąpiło przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r.

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

Emitent, na podstawie § 63 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06.06.2025 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 2025 roku, poz. 755), 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 największym zakresie w Spółce dominującej, przy czym działalność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours 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.

Opis działalności prowadzonej przez aktualnie wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours spółki zależne:

- „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.;
- White Olive A.E. [Anonymi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego];
 - White Olive Kos Monoprosopi A.E. [Anonymi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego] (dawniej: Ellas Star Resorts Symmetoches Monoprosopi A.E.) – spółka pośrednio zależna od Emitenta; spółka bezpośrednio zależna od White Olive A.E.;
- Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. [Anonim Sirketi - spółka akcyjna prawa tureckiego];
- Rainbow distribuce S.R.O. [Společnost s ručením omezeným – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa czeskiego];
- Paralela 45 Turism S.R.L. [Societate cu răspundere limitată – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego].

został przedstawiony w Nocie 2 „Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji” do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2025 roku i narastająco za trzy kwartały 2025 roku, powyżej.

Wszystkie, wyżej wskazane jednostki zależne podlegają konsolidacji i zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2025 roku i narastająco za trzy kwartały 2025 roku.

Działalność tourooperatorska; działalność hotelowa

Grupa Kapitałowa Rainbow Tours, głównie poprzez działalność realizowaną przez jednostkę dominującą w Grupie, tj. poprzez działalność Rainbow Tours S.A., koncentruje się przede wszystkim na organizacji i sprzedaży własnych usług turystycznych. Zajmuje się także sprzedażą biletów lotniczych, autokarowych oraz promowych. W jej ofercie istotną rolę odgrywają zwykle ponadprzeciętnie dochodowe wycieczki objazdowe, egzotyczne i egzotyczno-objazdowe. Portfolio produktowe Spółki dominującej obejmuje wyjazdy do bez mała 100 krajów świata z wylotami do ponad 150 destynacji. Stabilności finansowej Grupy sprzyja właśnie duże zróżnicowanie kierunków i ponad 60-procentowy udział sprzedaży przez własne kanały dystrybucji.

Do sukcesywnie rozwijającego się segmentu działalności Grupy Kapitałowej z pewnością zaliczyć należy działalność hotelową prowadzoną w hotelach własnych przez grecką spółkę zależną White Olive A.E. i grecką spółkę pośrednio zależną, White Olive Kos M.A.E., które są właścicielami pięciu nieruchomości hotelowych (dwie nieruchomości położone na greckiej wyspie Zakynthos, jedna nieruchomość na wyspie Kreta, jedna nieruchomość na wyspie Rodos i jedna nieruchomość na greckiej wyspie Kos). 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. W listopadzie 2024 roku White Olive A.E. w ramach rozpoczętego procesu inwestycyjnego zawarła umowę sprzedaży, na mocy której nabyła od jedynego akcjonariusza spółki prawa greckiego pod firmą: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E. z siedzibą w Atenach, Republika Grecji (zwanej dalej: „Hellas Star Resorts A.E.”, wchodzącej dotychczas w skład holdingu turystycznego FTI Group) – mającej tytuł prawny (umowa leasingu z opcją przejęcia przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu obowiązywania umowy) do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine

Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji – pakiet akcji spółki Hellas Star Resorts A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki. W związku z tą inwestycją baza hoteli własnych sieci „White Olive” zwiększyła się o dodatkowy hotel, który obecnie funkcjonuje pod nazwą „White Olive Marine Aquapark” i stanowi kompleks hotelowy o niskiej zabudowie, położony bezpośrednio przy morskiej linii brzegowej na rozległym terenie nieopodal turystycznej miejscowości Tigaki (około 5 km od centrum), na wyspie Kos (północne wybrzeże wyspy), Republika Grecji. Hotel „White Olive Marine Aquapark” oferuje 338 pokoi w czterogwiazdkowym standardzie. Na terenie nieruchomości hotelowej znajduje się park wodny. Z uwagi na proces upadłości holdingu turystycznego FTI Group (dotychczas zarządzającego przedmiotową nieruchomością hotelową) hotel „Labranda Marine Aquapark” prowadził działalności jedynie w części sezonu turystycznego „Lato 2024”, a jego pełne uruchomienie w ramach sieci hoteli własnych „White Olive” (po przeprowadzeniu m.in. prac adaptacyjnych hotelu na potrzeby wznowienia jego funkcjonowania po okresie czasowego wstrzymania działalności oraz tzw. „rebrandingu” na potrzeby funkcjonowania jako hotel marki „White Olive”) zaplanowane zostało i jest realizowane począwszy od sezonu turystycznego „Lato 2025” (sprzedaż oferty dotyczącej tego hotelu w ramach sieci „White Olive” rozpoczęła się już w listopadzie 2024 roku). W dniu 19.12.2024 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano m.in. zmianę nazwy przedmiotowej spółki z dotychczasowej „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi Anonymi Etaireia na nową: „White Olive Kos” Monoprosopi Anonymi Etaireia.

W dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych (w Umowie nabycia udziałów zawartej z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego Paralela 45 Tursim S.R.L.) warunków zawieszających, tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego Paralela 45 Turism S.R.L. przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii („Foreign Direct Investment”). Zgodnie z postanowieniami Umowy (mającej charakter umowy warunkowej), w związku ze spełnieniem ostatniego z warunków zawieszających (uzyskanie przedmiotowej zgody właściwego organu administracyjnego) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających następuje przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r., tj. w uzgodnionym okresie od wskazanego dnia potwierdzenia realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających. Paralela 45 Turism S.R.L. to jedna z najbardziej rozpoznawalnych i cenionych firm turystycznych w Rumunii, działająca od 1990 roku. Paralela 45 Turism S.R.L. oferuje szeroki zakres usług turystycznych, takich jak: (-) organizacja wycieczek grupowych i indywidualnych, (-) rezerwacje lotnicze, hotelowe i transportowe, (-) sprzedaż pakietów wakacyjnych do popularnych destynacji, takich jak Grecja, Turcja, Hiszpania, Malta, Włochy, Portugalia, Egipt, Tunezja, Cypr, Malediwy, czy Zjednoczone Emiraty Arabskie, (-) organizacja wycieczek w Rumunii oraz do krajów sąsiednich. Paralela 45 Turism S.R.L. obsługuje zarówno klientów indywidualnych, jak i grupy zorganizowane oraz jest również aktywna w sektorze „incomingowym”, oferując pakiety turystyczne dla zagranicznych gości odwiedzających Rumunię. Paralela 45 Turism S.R.L. została założona w 1990 roku i od tego czasu rozwijała się jako lider w branży turystycznej w Rumunii. W 1994 roku firma została formalnie zarejestrowana jako „Paralela 45 Turism S.R.L.”. Posiada sieć 46 oddziałów w największych miastach Rumunii, co pozwala na obsługę klientów z całego obszaru Rumunii i świata. Jest członkiem międzynarodowych organizacji branżowych, takich jak IATA (International Air Transport Association) oraz ASTA (American Society of Travel Agents).

Spółka dominująca w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours działa na polskim rynku turystycznym od ponad 30 lat, a w formie spółki akcyjnej od 2003 roku. Od wielu lat Spółka dominująca znajduje się w ścisłej czołówce największych touroperatorów działających na rynku polskim, zajmując według ostatniego, kompleksowego rankingu biur podróży przygotowanego na rok 2025 (wyniki badań przygotowane na zlecenie dziennika „Rzeczpospolita” przez Instytut Badań Rynku Turystycznego TravelData i przedstawione podczas konferencji „Spotkanie Liderów Turystyki – wiosna 2025” zorganizowanej przez redakcję dziennika „Rzeczpospolita”, opublikowane w dniu 30.04.2025 r.¹) trzecie miejsce pod względem przychodów ze sprzedaży (osiągając jednostkowe przychody na poziomie 4.061 mln zł), bezpośrednio za biurami podróży Itaka (przychody grupy kapitałowej Itaka Holdings w 2024 roku wyniosły 6.620 mln zł, przy czym biuro Itaka w Polsce samodzielnie zanotowało obroty na poziomie 4.643,3 mln zł) i TUI Poland (roczne obroty na poziomie 4.870,2 mln zł). Do grupy największych czterech firm turystycznych w Polsce zaliczyć należy jeszcze biuro podróży Coral Travel Poland, które za rok 2024 osiągnęło przychody w wysokości 3.210,0 mln zł. Tą samą, wysoką, trzecią pozycję Rainbow Tours S.A. zanotowała w analogicznych rankingach za rok 2023 i za rok 2022. W kategorii poziomu zyskowności generowanej na działalności wynik netto pierwszych pięciu najbardziej zyskownych za okres roku 2024 biur turystycznych (touroperatorów) – według powołanego kompleksowego rankingu za rok 2024 – był następujący: Itaka Holdings: 286 mln zł (samodzielnie spółka Nowa Itaka: zysk netto w wysokości 268,53 mln zł), Grupa Kapitałowa Rainbow Tours: 283,05 mln zł, TUI Poland: 93,89 mln zł, Coral Travel: 65,42 mln zł oraz Grecos Holiday: 42,87 mln zł i Exim Tours: 20,64 mln zł zysku netto. Zgodnie z wynikami przedstawionymi przez Instytut Badań Rynku Turystycznego TravelData pod względem liczby klientów obsługiwanych w okresie roku 2024 czołówka biur podróży w Polsce jest natomiast następująca: Itaka – 1.690,6 tys. klientów (jako Itaka Holdings:

¹ <https://turystyka.rp.pl/biura-podrozy/art42214231-itaka-tui-rainbow-coral-prowadza-w-najnowszym-rankingu-biur-podrozy-2025>

1.146,3 tys. klientów), TUI Poland – 1.367,5 tys. klientów, Coral Travel – 937,0 tys. osób, Rainbow – 805,5 tys. klientów oraz Anex Tour – 405,28 tys. klientów, Exim Tours – 288,1 tys. klientów i Grecos Travel – 224,5 tys. klientów.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Po rekordowych, z punktu widzenia branży turystyki zorganizowanej w Polsce, w tym także z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, wynikach roku 2023, także kolejny rok 2024 odznaczał się dalszymi istotnymi wzrostami i osiągnięciami w zakresie rekordowych poziomów przychodów i liczby obsłużonych klientów, a w konsekwencji rekordowych wyników prowadzonej działalności touroperatorskiej w Polsce.

Rok 2024 charakteryzował się – mimo trwającego konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy (rozpoczętego w lutym 2022 roku) oraz konfliktu w Strefie Gazy (rozpoczętego w październiku 2023 roku), mających wpływ, w efekcie nieznaczny, na działalność organizatorów turystyki – rozwojem branży turystyki wyjazdowej w Polsce. W związku z występującymi w okresie 2024 roku tendencjami rosnącej dynamiki i poziomów sprzedaży, jednostkowe przychody Rainbow Tours S.A. ze sprzedaży za rok 2024 wyniosły 4.021.761 tys. zł i w porównaniu z rokiem 2023 (w którym jednostkowe przychody Spółki wyniosły 3.251.788 tys. zł) oznacza wzrost poziomu sprzedaży o około 23,7%.

Zanotowane w okresie sprawozdawczym trzech kwartałów 2025 roku wyniki prowadzonej przez Spółkę i Grupę Kapitałową Rainbow Tours działalności i osiąganych poziomów sprzedaży (sezon turystyczny „Lato 2025”) i wyniki przedsprzedaży imprez turystycznych dla kolejnych sezonów („Zima 2025/2026”) wskazują na zzymanie trendu wzrostowego poziomów przychodów i przedsprzedaży aczkolwiek z mniejszą, niż w 2024 roku dynamiką.

Zgodnie z opublikowanymi przez Spółkę ostatnimi raportami bieżącymi dotyczącymi przedsprzedaży imprez turystycznych w okresie sprawozdawczym objętym treścią niniejszego sprawozdania finansowego (trzy kwartały 2025 roku), a także po dacie bilansowej (30.09.2025 r.) do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.) Spółka dominująca notowała niżej wskazane poziomy wzrostów rezerwacji i przychodów ze sprzedaży (odznaczały się obniżeniem dynamiki wzrostów w porównaniu do poziomów wzrostów notowanych w tym samym okresie roku poprzedniego):

- zgodnie z raportem bieżącym Nr 33/2025 z dnia 08.07.2025 r.: wielkość zrealizowanej przez Spółkę dominującą przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty sezonu „Zima 2025/2026” (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2025 r. - marzec 2026 r.) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 30.06.2025 r. (według stanu rezerwacji na dzień 30.06.2025 r.) wyniosła 36.541 osób, co oznaczało wzrost poziomu przedsprzedaży oferty sezonu „Zima 2025/2026” (zrealizowanej do dnia 30.06.2025 r.) o około 7,1% w porównaniu do tego samego okresu roku 2024, tj. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu „Zima 2024/2025”, według stanu rezerwacji na dzień 30.06.2024 r., kiedy dla tego okresu porównawczego zanotowano 34.103 osób;
- zgodnie z raportem bieżącym Nr 35/2025 z dnia 22.07.2025 r.: wielkość zrealizowanej przez Spółkę dominującą przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty sezonu „Lato 2025” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień - październik 2025 roku) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 15.07.2025 r. (według stanu rezerwacji na dzień 15.07.2025 r.) wyniosła 528.936 osób, co oznaczało wzrost poziomu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2025” (zrealizowanej do dnia 15.07.2025 r.) o około 7,6% w porównaniu do tego samego okresu roku 2024, tj. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2024”, według stanu rezerwacji na dzień 15.07.2024 r., kiedy dla tego okresu porównawczego zanotowano 491.639 osób;
- zgodnie z raportem bieżącym Nr 42/2025 z dnia 09.10.2025 r.: wielkość zrealizowanej przez Spółkę dominującą przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty sezonu „Zima 2025/2026” (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2025 r. - marzec 2026 r.) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 30 września 2025 r. (według stanu rezerwacji na dzień 30.09.2025 r.) wyniosła 83.060 osób, co oznaczało wzrost poziomu przedsprzedaży oferty sezonu „Zima 2025/2026” (zrealizowanej do dnia 30.09.2025 r.) o około 5,7% w porównaniu do tego samego okresu roku 2024, tj. w porównaniu do poziomu przedsprzedaży oferty sezonu „Zima 2024/2025”, według stanu rezerwacji na dzień 30.09.2024 r., kiedy dla tego okresu porównawczego zanotowano 78.596 osób.

Wartość sprzedanej oferty „Lato 2025” ujmowana jest w przychodach ze sprzedaży Spółki dominującej zgodnie z zasadami rachunkowości, czyli w okresie od kwietnia 2025 r. do października 2025 r. Natomiast wartość sprzedanej oferty sezonu „Zima 2025/2026” ujmowana jest w przychodach ze sprzedaży Spółki zgodnie z zasadami rachunkowości, czyli w okresie od listopada 2025 r. do marca 2026 r.

Zgodnie z opublikowanymi przez Spółkę ostatnimi raportami bieżącymi dotyczącymi osiąganych przychodów ze sprzedaży:

- zgodnie z raportem bieżącym Nr 37/2025 z dnia 31.07.2025 r.: jednostkowe łączne przychody Spółki dominującej ze sprzedaży za miesiąc czerwiec 2025 roku wyniosły 488,9 mln zł, co w porównaniu z tym samym okresem (miesiącem)

2024 roku, w którym łączne przychody Spółki ze sprzedaży wyniosły 441,8 mln zł, oznaczało dla raportowanego okresu wzrost przychodów o około 10,7%; jednostkowe przychody Spółki dominującej ze sprzedaży w rachunku narastającym za okres od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. wyniosły 1.801,7 mln zł, co w porównaniu z tym samym okresem 2024 roku (tj. od 01.01.2024 r. do 30.06.2024 r.), w którym w rachunku narastającym łączne przychody Spółki ze sprzedaży wyniosły 1.617,6 mln zł, oznaczało dla raportowanego okresu wzrost przychodów o około 11,4%;

- zgodnie z raportem bieżącym Nr 39/2025 z dnia 28.08.2025 r.: jednostkowe łączne przychody Spółki dominującej ze sprzedaży za miesiąc lipiec 2025 roku wyniosły 636,7 mln zł, co w porównaniu z tym samym okresem (miesiącem) 2024 roku, w którym łączne przychody Spółki ze sprzedaży wyniosły 603,9 mln zł, oznaczało dla raportowanego okresu wzrost przychodów o około 5,4%; jednostkowe przychody Spółki dominującej ze sprzedaży w rachunku narastającym za okres od 01.01.2025 r. do 31.07.2025 r. wyniosły 2.438,3 mln zł, co w porównaniu z tym samym okresem 2024 roku (tj. od 01.01.2024 r. do 31.07.2024 r.), w którym w rachunku narastającym łączne przychody Spółki ze sprzedaży wyniosły 2.221,5 mln zł, oznaczało dla raportowanego okresu wzrost przychodów o około 9,8%;
- zgodnie z raportem bieżącym Nr 40/2025 z dnia 30.09.2025 r.: jednostkowe łączne przychody Spółki dominującej ze sprzedaży za miesiąc sierpień 2025 roku wyniosły 650,0 mln zł, co w porównaniu z tym samym okresem (miesiącem) 2024 roku, w którym łączne przychody Spółki ze sprzedaży wyniosły 602,2 mln zł, oznaczało dla raportowanego okresu wzrost przychodów o około 7,9%; jednostkowe przychody Spółki dominującej ze sprzedaży w rachunku narastającym za okres od 01.01.2025 r. do 31.08.2025 r. wyniosły 3.088,3 mln zł, co w porównaniu z tym samym okresem 2024 roku (tj. od 01.01.2024 r. do 31.08.2024 r.), w którym w rachunku narastającym łączne przychody Spółki ze sprzedaży wyniosły 2.823,7 mln zł, oznaczało dla raportowanego okresu wzrost przychodów o około 9,4%;
- zgodnie z raportem bieżącym Nr 43/2025 z dnia 31.10.2025 r.: jednostkowe łączne przychody Spółki dominującej ze sprzedaży za miesiąc wrzesień 2025 roku wyniosły 583,1 mln zł, co w porównaniu z tym samym okresem (miesiącem) 2024 roku, w którym łączne przychody Spółki ze sprzedaży wyniosły 531,0 mln zł, oznaczało dla raportowanego okresu wzrost przychodów o około 9,8%; jednostkowe przychody Spółki dominującej ze sprzedaży w rachunku narastającym za okres od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r. wyniosły 3.671,4 mln zł, co w porównaniu z tym samym okresem 2024 roku (tj. od 01.01.2024 r. do 30.09.2024 r.), w którym w rachunku narastającym łączne przychody Spółki dominującej ze sprzedaży wyniosły 3.354,7 mln zł, oznaczało dla raportowanego okresu wzrost przychodów o około 9,4%.

Szczegółowa prezentacja poziomu przychodów Spółki dominującej wskazuje, że przychody ze sprzedaży imprez turystycznych za trzy kwartały 2025 wzrosły w relacji do danych za trzy kwartały 2024 roku o około 9,1%, a w segmencie kategorii „pozostałe przychody ze sprzedaży” nastąpił spadek o około 67,0%.

Tabela. Specyfikacja przychodów Spółki dominującej za okres trzech kwartałów 2025 roku i za okres porównywalny trzech kwartałów 2024 roku

Struktura przychodów Spółki	2025	2024	Zmiana	%
	Styczeń – Wrzesień	Styczeń – Wrzesień		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	3 598 064	3 297 868	300 196	9,1%
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	1 065	3 228	(2 163)	(67,0%)
Przychody razem	3 599 129	3 301 096	298 033	9,0%

Tabela. Przychody Spółki dominującej ze sprzedaży imprez turystycznych w poszczególnych kanałach sprzedaży

Opis	2025		2024		Dynamika	Dynamika
	Styczeń – Wrzesień	Struktura	Styczeń – Wrzesień	Struktura		
	PLN'000		PLN'000		PLN'000	%
Sprzedaż w kanale agencyjnym	1 262 871	35,1%	1 117 979	33,9%	144 892	13,0%
Sprzedaż w kanale biur własnych i Call Center	1 897 008	52,7%	1 776 840	53,9%	120 168	6,8%
Pozostałe	438 185	12,2%	403 049	12,2%	35 136	8,7%
Razem	3 598 064	100,0%	3 297 868	100,0%	300 196	9,1%

Koszt własny sprzedanych imprez w okresie sprawozdawczym trzech kwartałów 2025 roku wyniósł 3.016.625 tys. zł i był wyższy o około 11,7% od tej samej kategorii kosztów dla okresu trzech kwartałów 2024 roku (2.701.765 tys. zł).

Wyższy wzrost dynamiki kosztu własnego w relacji do dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży spowodowany był przede wszystkim nadwyżką na rynku ofert imprez turystycznych, co skutkowało koniecznością dostosowaniem cen sprzedaży do poziomu popytu rynkowego oraz spadkiem rynkowych kursów wymiany walutowej w stosunku do kursów wymiany walutowej posiadanych przez Spółkę w ramach zasobów zabezpieczeń walutowych. Zysk brutto na sprzedaży (marża na sprzedaży) wypracowany w analizowanym okresie trzech kwartałów 2025 roku wyniósł 582.504 tys. zł, a dynamika spadku wyniosła „-”2,8%. W porównywalnym okresie trzech kwartałów 2024 roku zysk brutto ze sprzedaży (marża na sprzedaży) wyniósł 599.331 tys. zł.

Koszty administracyjne Spółki w okresie sprawozdawczym trzech kwartałów 2025 roku wyniosły 310.543 tys. zł i były wyższe o 21.596 tys. zł od tej kategorii kosztów poniesionych w okresie trzech kwartałów 2024 roku (288.947 tys. zł), co stanowi dynamikę wzrostu o około 7,5%.

Tabela. Specyfikacja kosztów administracyjnych Spółki dominującej

Koszty administracyjne Spółki	2025	2024	Zmiana	%
	Styczeń – Wrzesień	Styczeń – Wrzesień		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	238 759	223 456	15 303	6,8%
Koszty ogólnego zarządu	71 784	65 491	6 293	9,6%
Razem koszty działalności	310 543	288 947	21 596	7,5%

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 trzech kwartałów 2025 roku wyniosły łącznie (238.759) tys. zł i były wyższe o (15.303) tys. zł od kwoty poniesionej w okresie trzech kwartałów 2024 roku (223.456) tys. zł.

Spółka w okresie trzech kwartałów 2025 roku zanotowała zysk na działalności operacyjnej, określanej jako marża operacyjna (EBIT), która wyniosła 271.732 tys. zł, podczas gdy w porównywalnym okresie trzech kwartałów 2024 roku wypracowana kwota marży operacyjnej wyniosła 306.173 tys. zł. Rentowność sprzedaży brutto po III kwartałach 2025 roku wyniosła 16,2% (w okresie trzech kwartałów 2024 roku wskaźnik ten wyniósł 18,2%).

M.in. z uwagi na charakterystyczny dla branży turystycznej w Polsce i w Europie okres wakacyjnego szczytu sezonu turystycznego (miesiące lipiec-sierpień roku kalendarzowego) oraz w konsekwencji kontynuowanego w 2025 roku, a rozpoczętego w I półroczu 2023 roku i mającego miejsce w rekordowym roku 2024, przesunięcia wzrostu zainteresowania konsumentów zakupem wyjazdów turystycznych, przy uwzględnieniu jednak spadku w 2025 roku dynamiki wzrostów w porównaniu do poziomów wzrostów notowanych w tym samym okresie roku poprzedniego, Spółka dominująca w okresie trzech kwartałów 2025 roku zanotowała jednostkowy zysk netto w wysokości 220.435 tys. zł, podczas gdy w porównywalnym okresie trzech kwartałów 2024 roku jednostkowy zysk netto zamknął się kwotą w wysokości 243.842 tys. zł. Oznacza to ujemną dynamikę na poziomie „-”9,6%.

Wskaźnik rentowności netto dla Spółki dominującej, stanowiący stosunek wyniku netto do przychodów ze sprzedaży, w analizowanym okresie trzech kwartałów 2025 roku wyniósł 7,3%, podczas gdy w okresie trzech kwartałów 2024 roku wskaźnik ten wyniósł 9,0%. EBITDA dla danych jednostkowych za okres trzech kwartałów 2025 roku zanotowała wartość 284.015 tys. zł i była niższa, niż w tym samym okresie trzech kwartałów 2024 roku, kiedy EBITDA jednostkowa wyniosła 317.560 tys. zł.

W jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2025 r. w „Pasywach”, w pozycji „Przychody przyszłych okresów” kwota w wysokości 316.281 tys. zł dotyczy zaliczek na poczet przedsprzedaży (otrzymanych zaliczek na poczet imprez realizowanych w przyszłości). Na dzień 30.09.2024 r. kwota ta wynosiła 304.531 tys. zł. Stan gotówki i środków płynnych na koniec września 2025 roku wynosił 493.465 tys. zł, na koniec września 2024 roku pozycja ta zamykała się kwotą 409.847 tys. zł.

Z uwagi na fakt, iż na wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży zdecydowany wpływ ma wartość sprzedaży realizowanej przez Spółkę dominującą w Grupie Kapitałowej (tj. Rainbow Tours S.A.), wartość przychodów Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres trzech kwartałów 2025 roku odznaczała się podobnymi tendencjami, które charakteryzują poziom przychodów w ujęciu jednostkowym. Warto jednak zaznaczyć, że począwszy od miesiąca sierpnia 2025 rok w przychodach Grupy Kapitałowej ze sprzedaży (po raz pierwszy za miesiąc sierpień 2025 roku i odpowiednio w rachunku narastającym) uwzględniane są dane o przychodach wygenerowanych w ramach Grupy Kapitałowej przez spółkę zależną, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego Paralela 45 Turism S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie.

Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży w okresie trzech kwartałów 2025 roku wyniosły 3.754.588 tys. zł i w porównaniu z okresem trzech kwartałów 2024 roku (w dotychczas historycznie rekordowym dla Grupy pod względem przychodów

roku 2024) oznacza wzrost sprzedaży o około 12,3% (skonsolidowane przychody ze sprzedaży za okres trzech kwartałów 2024 roku wyniosły 3.344.114 tys. zł).

Należy dodać, iż zgodnie z obowiązującą sezonowością w zakresie działalności hotelowej „spółki hotelowe” (White Olive A.E. oraz jej spółka zależna White Olive Kos M.A.E.) w modelowym założeniu rozpoczynają działalność operacyjną oraz zaczynają wypracowywać przychody pod koniec kwietnia roku kalendarzowego.

Tabela. Specyfikacja przychodów Grupy Kapitałowej za okres trzech kwartałów 2025 i za okres porównywalny trzech kwartałów 2024 roku

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej	2025	2024	Zmiana	Zmiana
	Styczeń – Wrzesień	Styczeń – Wrzesień		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	%
1	2	3	4=3-2	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	3 689 027	3 309 413	379 614	11,5%
Przychody ze sprzedaży usług hotelowych	64 475	31 700	32 775	103,4%
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	1 086	3 001	(1 915)	-63,8%
Przychody razem	3 754 588	3 344 114	410 474	12,3%

Zysk brutto ze sprzedaży, określany jako marża na sprzedaży, w okresie trzech kwartałów 2025 roku wyniósł 637.923 tys. zł, podczas gdy w okresie porównywalnym trzech kwartałów 2024 roku wypracowana kwota marży wyniosła 632.287 tys. zł. Rentowność sprzedaży brutto dla analizowanego okresu trzech kwartałów 2025 roku wyniosła 17,0% (wskaźnik ten po trzech kwartałach 2024 roku wyniósł 18,9%).

Tabela. Specyfikacja kosztów administracyjnych Grupy Kapitałowej:

Koszty administracyjne Grupy Kapitałowej	2025	2024	Zmiana	Zmiana
	Styczeń – Wrzesień	Styczeń – Wrzesień		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	%
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	250 613	230 512	20 101	8,7%
Koszty ogólnego zarządu	80 709	70 669	10 040	14,2%
Razem	331 322	301 181	30 141	10,0%

Rentowność netto Grupy, stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie trzech kwartałów 2025 roku wyniosła 6,5% w okresie porównywalnym trzech kwartałów 2024 roku wskaźnik ten wyniósł 7,8%.

Koszty amortyzacji w okresie trzech kwartałów 2025 roku wyniosły 20.602 tys. zł, zaś w porównywalnym okresie trzech kwartałów 2024 roku kwota kosztów amortyzacji wyniosła 16.532 tys. zł. Wskaźnik EBITDA dla analizowanego okresu trzech kwartałów 2025 roku wyniósł 327.542 tys. zł, a w porównywalnym okresie trzech kwartałów 2024 roku: 343.900 tys. zł.

M.in. powyższe miało wpływ na wysokość skonsolidowanego wyniku Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres trzech kwartałów 2025 roku; w analizowanym okresie po trzech kwartałach 2025 roku skonsolidowany wynik netto zamknął się kwotą zysku w wysokości 244.561 tys. zł, co oznacza ujemną dynamikę (spadek) w relacji do skonsolidowanego wyniku netto po trzech kwartałach 2024 roku, który zamknął się zyskiem netto w kwocie 260.103 tys. zł. W związku z udziałem mniejszościowym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w analizowanym okresie trzech kwartałów 2024 roku wyniósł 244.605 tys. zł, podczas gdy zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej tego samego okresu 2024 roku wyniósł 256.935 tys. zł, co stanowi spadek (ujemną dynamikę) o około „-4,8 %.

Na dzień 30.09.2025 r. stan zaciągniętych przez Grupę Kapitałową kredytów obrotowych (bez kredytu inwestycyjnego) zamykał się kwotą w wysokości 7.310 tys. zł, zaś stan posiadanej gotówki wyniósł na dzień bilansowy 30.09.2025 r. wyniósł 515.323 tys. zł. Na dzień 30.09.2024 r. stan zaciągniętych kredytów wyniósł 1.139 tys. zł, a stan posiadanej gotówki wyniósł 417.174 tys. zł. Uwzględniając całkowite zaangażowanie finansowe, tj. pożyczki pomocowe, udzielone przez agendy rządu polskiego oraz greckiego, a także zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania leasingowe całkowity „dług finansowy” wyniósł na dzień 30.09.2025 r. 95.820 tys. zł. (na dzień 30.09.2024 r. wyniósł 65.881 tys. zł).

Działalność w segmencie hotelowym. 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, co jest głównym obszarem działalności Grupy poza działalnością touroperatorską realizowaną przez Spółkę dominującą.

Dzięki realizacji polityki rozwoju segmentu prowadzonej działalności w zakresie usług turystycznych w hotelach stanowiących własność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours lub wynajmowanych na zasadzie najmu długoterminowego Spółka dominująca zamierza kontrolować obsługę klientów od fazy organizacyjnej (przygotowanie produktu), przez moment zakupu imprezy (własna sieć sprzedaży, call center i strona www), aż po zakwaterowanie klienta w destynacjach turystycznych. Inwestowanie w rozwój sieci własnych hoteli 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 własnej sieci hotelowej pozwoli na wygenerowanie wyższej marży na sprzedaży.

W 2018 roku Grupa Kapitałowa podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 15.500 tys. EUR, realizując jednocześnie wcześniej obraną strategię inwestowania w segment hotelowy.

W 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 („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 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. W roku 2021 roku miała miejsce realizacja przedmiotowych planów inwestycyjnych i rozwojowych dotyczących działalności hotelowej. W dniu 30.03.2021 r. strony umowy inwestycyjnej rozpoczęły proces finalizacji inwestycji, a w konsekwencji tego i wskutek objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym White Olive A.E. udział w kapitale zakładowym White Olive A.E. Funduszu oraz Emitenta był wówczas następujący: (i) Fundusz posiadał akcje spółki White Olive A.E. stanowiące 34,02% udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników White Olive A.E., (ii) Emitent (Rainbow Tours S.A.) posiadał akcje spółki White Olive A.E. stanowiące 65,98% udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników White Olive A.E. Środki pozyskane przez spółkę White Olive A.E. w ramach przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego zostały wykorzystane na sfinansowanie zakupu oraz generalną modernizację dotychczas dzierżawionego i zarządzanego przez spółkę White Olive A.E. na zasadzie najmu długoterminowego hotelu działającego pod nazwą „White Olive Elite Rethymno” położonego w miejscowości Sfakaki na wyspie Kreta, w sąsiedztwie miasta Rethymno.

W roku 2022 w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours przeprowadzono następujące procesy odnoszące się do podmiotów działających w zakresie segmentu „działalności hotelowej” Grupy:

- 1) w okresie miesięcy październik-listopad 2022 roku przeprowadzono proces połączenia (przez przejęcie) White Olive A.E. (spółka przejmująca) ze spółką dotychczas zależną od White Olive A.E., tj. White Olive Premium Lindos A.E. (spółka przejęta); w dniu 21.11.2022 r. do Głównego Rejestru Przedsiębiorców w Republice Grecji (G.E.MI.) wpisano Decyzję Urzędu G.E.MI. o przedmiotowym połączeniu;
- 2) w okresie miesięcy listopad-grudzień 2022 roku przeprowadzono proces podwyższenia kapitału zakładowego White Olive A.E., a zmiana (zwiększenie) udziału Rainbow Tours S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu White Olive A.E., z dotychczasowego wynoszącego 65,98% na nowy wynoszący 71,54%, została przeprowadzona w wyniku realizacji, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia White Olive A.E. z dnia 25.11.2022 r., procesu podwyższenia kapitału akcyjnego (kapitału zakładowego) White Olive A.E. o kwotę 2.901.550 EUR poprzez emisję 58.031 nowych akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 50,00 EUR każda akcja i po cenie emisyjnej wynoszącej 86,16 EUR za jedną akcję; w wyniku rejestracji w Głównym Rejestrze Przedsiębiorców w Republice Grecji (G.E.MI.) w dniu 09.12.2022 r. zmiany Statutu i rejestracji w dniu 16.12.2022 r. wpłat na akcje w ramach przedmiotowego podwyższenia, kapitał akcyjny (kapitał zakładowy) White Olive A.E. osiągnął wartość 17.744.750 EUR i dzieli się łącznie na 354.895 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 50,00 EUR każda akcja; po dokonaniu podwyższenia Rainbow Tours S.A. posiada w kapitale akcyjnym (kapitale zakładowym) White Olive A.E. 253.897 akcji stanowiących 71,54% udziału w kapitale i w głosach na walnym zgromadzeniu White Olive A.E. (dotychczas udział stanowiący 65,98%), zaś Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Grupa Polskiego Funduszu Rozwoju), posiada w kapitale akcyjnym (kapitale zakładowym) White Olive A.E. pozostałe 100.998 akcji stanowiących 28,46% udziału w kapitale i w głosach na walnym zgromadzeniu White Olive A.E. (dotychczas udział stanowiący 34,02%).

W marcu 2023 roku Grupa Kapitałowa realizowała kolejne inwestycje związane z rozwojem segmentu „działalności hotelowej”, nabywając na wyspie Rodos trzy nieruchomości gruntowe (działki gruntu) z przeznaczeniem na lokalizację i rozbudowę hotelu White Olive Premium Lindos. Działki inwestycyjne posiadają łączną powierzchnię 11 tys. m². Działki zlokalizowane są w bezpośrednim sąsiedztwie hotelu White Olive Premium Lindos. Przedmiotowy zakup miał na celu realizowaną rozbudowę istniejącego hotelu o kolejne 75-82 pokoje bez konieczności rozbudowy infrastruktury towarzyszącej, tj. części wspólnych i zaplecza kuchennego, co przyniesie efekt synergii obecnie działającemu hotelowi własnemu.

W okresie 2023 roku, na podstawie stosownej umowy z dnia 04.10.2023 r. o rozwiązaniu umowy podnajmu (umowa podnajmu z dnia 22.04.2021 r., kontynuacja umowy podnajmu z dnia 11.04.2018 r.), spółka zależna od Emitenta, tj. White Olive A.E., zaprzestala oferowania usług hotelowych w hotelu działającym dotychczas pod nazwą „White Olive Premium Cameo”, tj. czterogwiazdkowego hotelu zlokalizowanego w miejscowości Agios Sostis na greckiej wyspie Zakynthos. Decyzja o zaprzestaniu świadczenia usług w podnajmowanym hotelu i o rozwiązaniu umowy podnajmu została podjęta w związku z pojawiającą się koniecznością przeprowadzenia – na potrzeby utrzymania wysokiego statusu oferowanych w hotelu usług – istotnych, wysoko kapitałowo-chłonnych inwestycji w infrastrukturę hotelową w przedmiotowym hotelu, stanowiącym własność podmiotu trzeciego (wynajmującego).

Z końcem 2023 roku rozpoczęto i skutecznie zrealizowano w okresie roku 2024 prace budowlane związane z rozbudową hotelu „White Olive Premium Laganas” na greckiej wyspie Zakynthos (dobudowa nowego skrzydła hotelowego oferującego dodatkowo 55 nowych pokoi i wykorzystanie efektu synergii poprzez zwiększenie liczby oferowanych przez hotel pokoi przy wykorzystaniu istniejącego zaplecza restauracyjno-basenowego). W 2024 roku zrealizowano też prace związane z rozbudową hotelu „White Olive Elite Rethymno” na Krecie (nowa część hotelu oferuje 34 dodatkowe pokoje).

W listopadzie 2024 roku White Olive A.E. w ramach rozpoczętego procesu inwestycyjnego zawarła umowę sprzedaży, na mocy której nabyła od jedyne go akcjonariusza spółki prawa greckiego pod firmą: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E. z siedzibą w Atenach, Republika Grecji (zwanej dalej: „Hellas Star Resorts A.E.”, wchodzącej dotychczas w skład holdingu turystycznego FTI Group) – mającej tytuł prawny (umowa leasingu z opcją przejęcia przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu obowiązywania umowy) do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji – pakiet akcji spółki Hellas Star Resorts A.E., stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki. W związku z tą inwestycją baza hoteli własnych sieci „White Olive” zwiększyła się o dodatkowy hotel, który obecnie funkcjonuje pod nazwą „White Olive Marine Aquapark” i stanowi kompleks hotelowy o niskiej zabudowie, położony bezpośrednio przy morskiej linii brzegowej na rozległym terenie nieopodal turystycznej miejscowości Tigaki (około 5 km od centrum), na wyspie Kos (północne wybrzeże wyspy), Republika Grecji. Hotel „White Olive Marine Aquapark” oferuje 338 pokoi w czterogwiazdkowym standardzie. Na terenie nieruchomości hotelowej znajduje się park wodny. Z uwagi na proces upadłości holdingu turystycznego FTI Group (dotychczas zarządzającego przedmiotową nieruchomością hotelową) hotel „Labranda Marine Aquapark” prowadził działalności jedynie w części sezonu turystycznego „Lato 2024”, a jego pełne uruchomienie w ramach sieci hoteli własnych „White Olive” (po przeprowadzeniu m.in. prac adaptacyjnych hotelu na potrzeby wznowienia jego funkcjonowania po okresie czasowego wstrzymania działalności oraz tzw. „rebrandingu” na potrzeby funkcjonowania jako hotel marki „White Olive”) zaplanowane zostało i jest realizowane począwszy od sezonu turystycznego „Lato 2025” (sprzedaż oferty dotyczącej tego hotelu w ramach sieci „White Olive” rozpoczęła się już w listopadzie 2024 roku). W dniu 19.12.2024 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano m.in. zmianę nazwy przedmiotowej spółki z dotychczasowej „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi Anonymi Etaireia na nową: „White Olive Kos” Monoprosopi Anonymi Etaireia.

Aktualnie do sieci hoteli własnych pod marką White Olive należy pięć hoteli, w tym: dwa hotele położone na greckiej wyspie Zakynthos, hotel położony w miejscowości Sfakaki na wyspie Kreta, hotel zlokalizowany w miejscowości Pefkos na greckiej wyspie Rodos oraz nowy hotel na greckiej wyspie Kos. Aktualna lista hoteli działających pod marką „White Olive” została przedstawiona w Nocie 2 „Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji” do niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za trzy kwartały 2025 roku, powyżej.

W dniu 03.10.2025 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano podwyższenie kapitału zakładowego White Olive A.E. z dotychczasowej kwoty w wysokości 17.744.750 EUR (na którą składało się łącznie 354.895 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja) do nowej kwoty w wysokości 29.829.750 EUR (na którą składa się łącznie 596.595 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja), poprzez emisję łącznie 241.700 nowych akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja, objętych, za zgodą Funduszu Ekspansji Zagranicznej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zarządzanego przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., przez Rainbow Tours S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej White Olive A.E. związane było z realizacją przez spółkę zależną White Olive A.E. inwestycji w postaci zakupu spółki akcyjnej prawa greckiego wraz z nieruchomością hotelową (White Olive Kos Monoprosopi A.E., poprzednio: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E. mającej tytuł prawny do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji, obecnie funkcjonującej pod nazwą „White Olive

Marine Aquapark”). Po przeprowadzonym podwyższeniu kapitału zakładowego udziały akcjonariuszy w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu White Olive A.E. są następujące: Rainbow Tours S.A. posiada 495.597 akcji White Olive A.E., stanowiących 83,07% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej, natomiast Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada 100.998 akcji White Olive A.E., stanowiących 16,93% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej.

Spółka zależna White Olive A.E. za okres trzech kwartałów 2025 roku zanotowała zysk netto w wysokości 19.723 tys. zł (za okres trzech kwartałów 2024 roku spółka zależna White Olive A.E. osiągnęła zysk netto w wysokości równoważący kwoty 11.133 tys. zł).

Działalność „My Way by Rainbow Tours” Spółki z o.o. – jednostki bezpośrednio zależnej

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 trzech kwartałów 2025 roku zanotowała jednostkowy zysk netto w wysokości 101 tys. zł. Za okres trzech kwartałów 2024 przedmiotowa spółka zależna zanotowała jednostkowy zysk netto w wysokości 78 tys. zł.

Działalność Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi – jednostki bezpośrednio zależnej

Przedmiotowa spółka zależna została formalnie zarejestrowana po koniec III kwartału 2020 roku, a działalność gospodarczą uruchomiła po raz pierwszy począwszy od sezonu „Lato 2021”. Powołanie przedmiotowej spółki zależnej miało na celu rozwój prowadzonej przez Grupę Kapitałową Rainbow Tours działalności gospodarczej w zakresie działalności organizatorów turystyki, a także usprawnienie wewnętrznej struktury organizacyjnej Grupy oraz przyczynienie się do uzyskania oszczędności kosztów operacyjnych i podniesienia efektywności działania Grupy Kapitałowej. Poprzez działalność Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. Spółka dominująca realizuje, przy jednoczesnej rezygnacji z usług dostawców zewnętrznych, politykę optymalizacji kosztów realizacji imprez turystycznych, a także podwyższenia rentowności usług dodatkowych sprzedawanych do klientów Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (imprezy objazdowe i wycieczki fakultatywne). W kolejnym etapie przedmiotowa spółka zależna będzie gotowa oferować produkty turystyczne także do innych podmiotów rynkowych (touroperatorów).

W okresie trzech kwartałów 2025 roku spółka zależna Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. zanotowała sprzedaż na poziomie 52.406 tys. zł, generując zysk netto w wysokości 5.084 tys. zł. W porównywalnym okresie trzech kwartałów 2024 roku przedmiotowa spółka zależna zanotowała sprzedaż na poziomie stanowiącym równoważność 49.850 tys. zł, generując zysk netto w wysokości stanowiącej równoważność 5.020 tys. zł.

Działalność Rainbow distribuce S.R.O. [Společnost s ručením omezeným - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa czeskiego] – jednostki bezpośrednio zależnej

Przedmiotowa spółka zależna Rainbow distribuce S.R.O. została zawiązana w oparciu o właściwe przepisy prawa Republiki Czeskiej i ma formę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (Společnost s ručením omezeným). Jedynym akcjonariuszem posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników przedmiotowej spółki zależnej, jest Rainbow Tours S.A. Spółka zależna Rainbow distribuce S.R.O. jest przedstawicielem Rainbow Tours S.A. na terenie Republiki Czeskiej i nie będzie prowadzić samodzielnej działalności touroperatorskiej. Jest to spółka dystrybucyjna, której zadaniem jest sprzedaż imprez z wylotami z Pragi, Brna oraz polskich lotnisk dla klientów czeskich na terenie tego kraju. W szczególności przedmiot działalności Rainbow distribuce S.R.O. obejmuje zarządzanie siecią agentów sprzedaży (m.in. wyszukiwanie agentów, zawieranie umów; bieżący kontakt z siecią agentów, szkolenia i inne), organizację zasobów niezbędnych do prowadzenia sprzedaży Rainbow na terenie Czech (m.in. prowadzenie czeskiej strony internetowej; niezbędne tłumaczenia; marketing internetowy, promocja oferty Rainbow w mediach), a w przyszłości spółka Rainbow distribuce S.R.O. ma również potencjalnie zajmować się tworzeniem sieci sprzedaży własnej (wynajmowanie punktów pod oddziały własne oraz zarządzanie nimi, organizacja zatrudnienia).

W okresie trzech kwartałów 2025 roku spółka zależna Rainbow distribuce S.R.O. zanotowała sprzedaż na poziomie 128 tys. zł, generując zysk netto w wysokości 70 tys. zł. W okresie trzech kwartałów 2024 roku spółka zależna Rainbow distribuce S.R.O. zanotowała sprzedaż na poziomie 2.300 tys. zł, generując zysk netto w wysokości 30 tys. zł.

Działalność Paralela 45 Turism S.R.L. [Societate cu răspundere limitată - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa] – jednostki bezpośrednio zależnej

W dniu 03.07.2025 r., w wykonaniu postanowień umowy wstępnej (Preliminary Agreement) z dnia 15.05.2025 r. Emitent zawarł z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. ostateczną umowę sprzedaży (Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi), na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. Umowa miała charakter umowy warunkowej, a w dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających (tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii, tzw. „Foreign Direct Investment”) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających nastąpiło przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r.

Przedmiotowa spółka zależna Paralela 45 Turism S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia, prowadzi działalność touroperatorską, oferuje na rynku rumuńskim szeroki zakres usług turystycznych, takich jak: (-) organizacja wycieczek grupowych i indywidualnych, (-) rezerwacje lotnicze, hotelowe i transportowe, (-) sprzedaż pakietów wakacyjnych do popularnych destynacji, takich jak Grecja, Turcja, Hiszpania, Malta, Włochy, Portugalia, Egipt, Tunezja, Cypr, Malediwy, czy Zjednoczone Emiraty Arabskie, (-) organizacja wycieczek w Rumunii oraz do krajów sąsiednich.

W okresie 1 stycznia do 31 lipca 2025 roku spółka zależna Paralela 45 Turism S.R.L. (Emitent przejął formalnie kontrolę operacyjną w przedmiotowej spółce zależnej od dnia 01.08.2025 r.) wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 121.235 tys. zł, ponosząc stratę w wysokości 8.264 tys. zł. W okresie trzech kwartałów 2025 roku przedmiotowa spółka zależna zanotowała sprzedaż w wysokości równowartości 199.755 tys. zł, ponosząc za wskazany okres stratę netto w wysokości „-”8.409 tys. zł. Wyniki od momentu objęcia kontroli, tj. od dnia 1 sierpnia 2025 r. do 30 września 2025 r., włączone do konsolidacji Grupy, wyniosły odpowiednio: przychody ze sprzedaży 78.520 tys. zł, strata netto w wysokości „-”145 tys. zł. (w tym strata przypadająca na przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości „-”101 tys. zł.

Począwszy od dnia przejęcia kontroli nad spółką zależną Paralela 45 Tursim S.R.L. Emitent rozpoczął i prowadzi, zaplanowane na okres długoterminowy, procesy inwestycyjne i restrukturyzacyjne w spółce zależnej Paralela 45 Turism S.R.L.

Paralela 45 Turism S.R.L. posiada swoje spółki zależne, tj.: Paralela 45 Siebenburgen S.R.L., Paralela 45 Travel S.R.L., Paralela 45 Delta S.R.L., Paralela 45 Carpatia S.R.L., które są spółkami dystrybucyjnymi, prowadzą działalność organizatorów turystyki i zajmują się sprzedażą oferty jednostki dominującej (Paralela 45 Turism S.R.L.). Z tytułu realizowanej sprzedaży spółkom zależnym przyznawane są prowizje i dopłaty na podstawie zawartych w tym zakresie stosownych umów o współpracy, a na ich podstawie spółki te zobowiązują się m.in. do przestrzegania: wytycznych dotyczących postępowania w kontaktach z podróżnymi, Standardowych Warunków i Charakterystyk narzuconych przez Paralela 45 Turism S.R.L. w zakresie swojej aktywności w przestrzeniach fizycznych i środowiskach wirtualnych, wszystkich przepisów prawnych mających zastosowanie w tym zakresie. Każda ze spółek zależnych ma również prawo do sprzedaży produktów innych niż Paralela 45 Turism S.R.L. organizatorów turystyki, pod warunkiem że dystrybuowana przez nie oferta Paralela 45 Turism S.R.L. nie obejmuje programów dla tych samych destynacji i tego samego miejsca docelowego.

Działalność touroperatorska – oddziały zagraniczne (Grecja, Hiszpania)

Mając na celu rozwój prowadzonej przez Grupę Kapitałową Rainbow Tours działalności gospodarczej w zakresie działalności organizatorów turystyki, a także usprawnienie wewnętrznej struktury organizacyjnej Grupy oraz przyczynienie się do uzyskania oszczędności kosztów operacyjnych i podniesienia efektywności działania Grupy Kapitałowej, Spółka dominująca realizuje konsekwentne działania związane z delegowaniem i realizacją części działalności w zakresie organizacji turystyki do tworzonych w tym celu jednostek organizacyjnych (oddziały utworzone w Grecji i Hiszpanii) działających operacyjnie w kluczowych i istotnych dla Grupy destynacjach. Działania te tym samym wpisują się w strategię integracji pionowej Emitenta, w ramach której zamiarem Rainbow Tours S.A. jest, przy jednoczesnej rezygnacji z usług dostawców zewnętrznych, istotna optymalizacja kosztów realizacji imprez turystycznych, a także podwyższenie rentowności usług dodatkowych sprzedawanych do klientów Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (imprezy objazdowe i wycieczki fakultatywne), w kolejnych etapach w zakresie oferowania produktów turystycznych także do innych podmiotów rynkowych (touroperatorów).

Zagraniczny Oddział Rainbow Tours S.A. na terytorium Republiki Grecji, działający jako „Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Oddział w Atenach”

Na podstawie stosownej uchwały Zarządu Spółki z dnia 21.05.2019 r. podjęto decyzję o utworzeniu przez Spółkę na terytorium Republiki Grecji oddziału, tj. wyodrębnionej i samodzielnej organizacyjnie części działalności gospodarczej, wykonywanej przez

Spółkę poza siedzibą Spółki, który działa pod firmą i oznaczeniem „Rainbow Tours Spółka Akcyjna - Oddział w Atenach”. Oddział stanowi „zakład” w rozumieniu właściwych postanowień „Umowy pomiędzy Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Republiki Greckiej w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku”, sporządzonej w dniu 20.11.1987 r. (Dz.U. z dnia 23.12.1991 r. Nr 120, poz. 524) wraz z „Oświadczeniem Rządowym z dnia 23 października 1991 r. w sprawie wymiany dokumentów ratyfikacyjnych Umowy między Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Republiki Greckiej w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, sporządzonej w Atenach dnia 20 listopada 1987 r.” (Dz.U. z dnia 23.12.1991 r. Nr 120, poz. 525), tj. stałą placówkę, za pomocą której Spółka wykonuje swoją działalność na terytorium Republiki Grecji. Oddział w Grecji został wpisany do polskiego rejestru przedsiębiorców KRS na podstawie postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 08.08.2019 r., jednakże rozpoczęcie działalności operacyjnej przez przedmiotowy oddział nastąpiło począwszy od sezonu „Lato 2020”. Siedziba „Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Oddział w Atenach” mieści się w Atenach, Grecja.

W okresie trzech kwartałów 2025 roku Oddział w Grecji (tj. „Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Oddział w Atenach”) zanotował sprzedaż na poziomie równowartości kwoty 47.543 tys. zł, generując zysk operacyjny w wysokości równowartości 7.867 tys. zł, a zysk netto wyniósł równowartość 6.103 tys. zł. W porównywalnym okresie trzech kwartałów 2024 roku Oddział w Grecji zanotował sprzedaż na poziomie równowartości kwoty 40.265 tys. zł, generując zysk operacyjny w wysokości równowartości 5.960 tys. zł, a zysk netto stanowił równowartość 4.615 tys. zł.

Zagraniczny Oddział Rainbow Tours S.A. na terytorium Królestwa Hiszpanii, działający jako „Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Oddział w Torremolinos” („Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Sucursal en Torremolinos”)

Na podstawie stosownej uchwały Zarządu z 17.01.2020 r., podjęto decyzję o utworzeniu przez Spółkę na terytorium Królestwa Hiszpanii oddziału, tj. wyodrębnionej i samodzielnej organizacyjnie części działalności gospodarczej, wykonywanej przez Spółkę poza siedzibą Spółki, który działa pod firmą i oznaczeniem „Rainbow Tours Spółka Akcyjna - Oddział w Torremolinos”. Oddział stanowi „zakład” w rozumieniu właściwych postanowień „Umowy między Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Hiszpanii o unikaniu podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku”, podpisanej w dniu 15.11.1979 r. (Dz.U. z dnia 18.06.1982 r. Nr 17, poz. 127) wraz z „Oświadczeniem Rządowym z dnia 10 maja 1982 r. w sprawie wymiany dokumentów ratyfikacyjnych Umowy między Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Hiszpanii o unikaniu podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, podpisanej w Madrycie dnia 15 listopada 1979 r.” (Dz.U. z dnia 18.06.1982 r. Nr 17, poz. 128), tj. stałą placówkę, poprzez którą Spółka całkowicie lub częściowo wykonuje działalność przedsiębiorstwa na terytorium Królestwa Hiszpanii. Oddział w Hiszpanii został wpisany do polskiego rejestru przedsiębiorców KRS na podstawie postanowienia Sądu Rejestrowego z dnia 11.05.2020 r. oraz – w związku z przepisami obowiązującymi w Hiszpanii – został zarejestrowany na terytorium Królestwa Hiszpanii w dniu 27.09.2021 r. Siedziba „Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Oddział w Torremolinos” („Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Sucursal en Torremolinos”) mieści się w Hiszpanii, w miejscowości Torremolinos (Malaga). Oddział w Hiszpanii rozpoczął działalność operacyjną począwszy od sezonu „Lato 2022”.

W okresie trzech kwartałów 2025 roku Oddział w Hiszpanii (tj. „Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Oddział w Torremolinos”) zanotował sprzedaż na poziomie równowartości kwoty 45.466 tys. zł, generując zysk operacyjny w wysokości równowartości 5.318 tys. zł, a zysk netto wyniósł równowartość 3.989 tys. zł. W porównywalnym okresie trzech kwartałów 2024 roku Oddział w Hiszpanii zanotował sprzedaż na poziomie równowartości kwoty 39.772 tys. zł, generując zysk operacyjny w wysokości równowartości 4.949 tys. zł, a zysk netto stanowił równowartość 3.713 tys. zł.

ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW – WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Dokonując – w ramach przedstawianej informacji Zarządu Spółki dominującej na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej – oceny i omówienia raportowanych wyników finansowych, sytuacji i efektywności finansowej Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej, Zarząd Emitenta odnosi się również do tzw. alternatywnych pomiarów wyników (Alternative Performance Measures; dalej zwane także jako „APM”), które nie są raportowane standardowo w ramach sprawozdawczości finansowej zgodnie z MSSF lub których elementy nie są bezpośrednio dostępne w standardowych sprawozdaniach i / lub w towarzyszących notach. Są to miary wyliczone na bazie informacji pochodzących ze sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF.

APM są zgodne z tym, w jaki sposób Zarząd Spółki dominującej mierzy i ocenia wyniki działalności Grupy Kapitałowej i Spółki w ramach wewnętrznej sprawozdawczości zarządczej oraz są pomocne w prezentowaniu sytuacji finansowej i operacyjnej, a także ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych wyników Grupy zarówno dla potrzeb wewnętrznych, jak i zewnętrznych w kontaktach z analitykami finansowym, potencjalnymi inwestorami, akcjonariuszami oraz instytucjami finansującymi działalność Grupy Kapitałowej Rainbow Tours. Przedmiotowe wskaźniki stanowią uzupełnienie danych finansowych, dostarczając użytkownikom raportów dodatkowych informacji do oceny sytuacji finansowej i wyników Grupy Kapitałowej Rainbow Tours lub Spółki dominującej.

Zarząd analizuje wyniki Spółki i Grupy Kapitałowej przy użyciu kluczowych wskaźników efektywności takich jak EBIT, marża EBIT oraz EBITDA. Należy mieć na uwadze, że nie są to wskaźniki zdefiniowane w MSSF oraz nie stanowią one mierników wystandaryzowanych, dlatego sposoby ich kalkulacji mogą różnić się między różnymi jednostkami na rynku. Zgodnie z wytycznymi opublikowanymi przez ESMA, dotyczącymi Alternatywnych Pomiarów Wyników (ESMA/2015/1415) poniższa lista przedstawia definicje stosowanych przez Grupę Kapitałową Rainbow Tours alternatywnych pomiarów wyników oraz uzgodnienie do danych ujętych w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej:

Wskaźnik: EBIT

Definicja: Spółka definiuje EBIT jako „zysk / (strata) na działalności operacyjnej”

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
EBIT = zysk / (strata) na działalności operacyjnej	271 732	306 173	306 940	327 368

Wskaźnik: Marża Brutto

Definicja: Marża Brutto definiowana jest jako stosunek zysku/straty brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik wyrażony w procentach.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży	3 599 129	3 301 096	3 754 588	3 344 114
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	582 504	599 331	637 923	632 287
Marża Brutto	16,18%	18,16%	16,99%	18,91%

Wskaźnik: EBITDA

Definicja: Wskaźnik jest głównym miernikiem zyskowności operacyjnej używanym przez Zarząd i odpowiada zyskowi z działalności operacyjnej przed amortyzacją i utratą wartości aktywów trwałych.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Zysk (strata) na działalności operacyjnej	271 732	306 173	306 940	327 368
[B] Amortyzacja [ze znakiem dodatnim]	12 283	11 387	20 602	16 532
EBITDA = [A] + [B]	284 015	317 560	327 542	343 900

Wskaźnik: Dług Finansowy

Definicja: Wskaźnik jest miernikiem poziomu zadłużenia używanym przez Zarząd wobec sektora finansowego (tj. banki, firmy leasingowe). Sposób kalkulacji długu finansowego nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Kredyty w rachunku bieżącym	-	1 139	7 310	1 139
[B] Kredyty rewalingowe	-	-	-	-

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[C] Kredyty bankowe - inwestycyjne	-	-	24 271	32 819
[D] Pożyczki pomocowe	-	-	-	-
[E] Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	491	378	491	378
Dług Finansowy = [A] + [B] + [C] + [D]	491	1 517	32 072	34 336

Wskaźnik: Dług Finansowy Netto

Definicja: Wskaźnik jest miernikiem poziomu zadłużenia używanym przez Zarząd. Sposób kalkulacji długu finansowego netto nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Dług Finansowy	491	1 517	32 072	34 336
[B] Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	493 465	409 847	515 323	417 174
Dług Finansowy Netto = [B] - [A]	492 974	408 330	483 251	382 838

Wskaźnik: Dług Całkowity

Definicja: Wskaźnik jest miernikiem poziomu zadłużenia używanym przez Zarząd. Sposób kalkulacji długu całkowitego nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Dług Finansowy	491	1 517	32 072	34 336
[B] Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania	30 558	31 545	63 748	31 545
Dług Całkowity = [A] + [B]	31 049	33 062	95 820	65 881

Wskaźnik: Dług Całkowity Netto

Definicja: Wskaźnik jest miernikiem poziomu zadłużenia używanym przez Zarząd. Sposób kalkulacji długu całkowitego netto nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Dług Całkowity	31 049	33 062	95 820	65 881
[B] Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	493 465	409 847	515 323	417 174
Dług Całkowity Netto = [B] - [A]	462 416	376 785	419 503	351 293

Wskaźnik: Marża Netto

Definicja: Wskaźnik jest miernikiem poziomu efektywności działalności, używanym przez Zarząd. Sposób kalkulacji wskaźnika nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024	od 01/01/2025 do 30/09/2025	od 01/01/2024 do 30/09/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Przychody ze sprzedaży	3 599 129	3 301 096	3 754 588	3 344 114
[B] Zysk (strata) Netto	220 435	243 842	244 561	260 103
Marża Netto = [B] / [A]	6,12%	7,39%	6,51%	7,78%

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

W ocenie Zarządu Spółki dominującej w okresie sprawozdawczym trzech kwartałów 2025 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogłyby mieć istotny wpływ na śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i Spółki dominującej, przy czym wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, a w tym na działalność Spółki dominującej w przyszłości mogą mieć czynniki, które szczegółowo opisano w punkcie 11 „Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. Perspektywy rozwoju i podstawowe ryzyka prowadzonej działalności” niniejszej Części IV „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej” rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2025 roku i trzy kwartały 2025 roku.

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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (tj. w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych w dniu 30.09.2025 r.), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.), miały miejsce – zgodnie z informacją zawartą w Nocie 3 pt. „Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta” do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2025 roku i trzy kwartały 2025 roku – zmiany w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours, które zostały szczegółowo opisane w Nocie 2, podpunkt (7) do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2025 roku i trzy kwartały 2025 roku, a które związane były z zawarciem przez Emitenta w dniu 15.05.2025 r. z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. tzw. Preliminary Agreement, dotyczącej nabycia przez Emitenta docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L. (wraz ze spółkami zależnymi), a następnie z zawarciem w wykonaniu postanowień przedmiotowej umowy wstępnej (Preliminary Agreement), w dniu 03.07.2025 r. ostatecznej umowy sprzedaży, tj. Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi, na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. Umowa miała charakter umowy warunkowej, a w dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających, tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii („Foreign Direct Investment”) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających nastąpiło przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r., tj. w uzgodnionym okresie od wskazanego dnia potwierdzenia realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających. Począwszy od dnia przejęcia kontroli nad spółką zależną Paralela 45 Tursim S.R.L. Emitent rozpoczął i prowadzi, zaplanowane na okres długoterminowy, procesy inwestycyjne i restrukturyzacyjne w spółce zależnej Paralela 45 Turism S.R.L.

Jednostki podlegające konsolidacji zostały wskazane w Nocie 2 pt. „Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji” do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2025 roku i trzy kwartały 2025 roku.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2025 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 kwartalnego 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

Tabela. Struktura 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 (na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku i za trzy kwartały 2025 roku, tj. na dzień 27.11.2025 r.)

seria akcji	rodzaj akcji	liczba akcji [szt.]	udział w kapitale zakładowym [%]	liczba głosów na WZ [szt.]	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ [%]
seria A	imienne uprzywilejowane co do głosu (x 2)	1 350 000	9,28%	2 700 000	16,97%
seria AA	zwykłe na okaziciela	495 000	3,40%	495 000	3,11%
seria AB	zwykłe na okaziciela	900 000	6,18%	900 000	5,66%
seria AC	zwykłe na okaziciela	2 255 000	15,50%	2 255 000	14,17%
seria B	zwykłe na okaziciela	2 000 000	13,74%	2 000 000	12,57%
seria C1	imienne, uprzywilejowane co do głosu (x 2)	10 000	0,07%	20 000	0,13%
seria C2	zwykłe na okaziciela	1 000 000	6,87%	1 000 000	6,28%
seria C3	zwykłe na okaziciela	200 000	1,37%	200 000	1,26%
seria C4	zwykłe na okaziciela	120 000	0,82%	120 000	0,75%
seria C5	zwykłe na okaziciela	900 000	6,18%	900 000	5,66%
Seria C6	zwykłe na okaziciela	560 000	3,85%	560 000	3,52%
seria C7	zwykłe na okaziciela	210 000	1,44%	210 000	1,32%
seria D	zwykłe na okaziciela	52 000	0,36%	52 000	0,33%
seria E	zwykłe na okaziciela	2 000 000	13,74%	2 000 000	12,57%
seria F	zwykłe na okaziciela	2 500 000	17,18%	2 500 000	15,71%
Razem		14 552 000	100,00%	15 912 000	100,00%
Razem akcje zdematerializowane będące przedmiotem obrotu giełdowego na GPW		13 192 000	90,65%	13 192 000	82,91%

Wszystkie akcje zwykłe na okaziciela Spółki, tj. akcje serii AA, AB, AC, B, C2-C7, D, E i F w łącznej liczbie 13.192.000 sztuk są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Poniższe informacje o stanie posiadania, na dzień zatwierdzenia do publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III-ci kwartał 2025 roku oraz za trzy kwartały 2025 roku, tj. na dzień 27.11.2025 r., akcji Spółki dominującej przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzone zostały w szczególności na podstawie 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 dn. 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 dn. 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). Dodatkowo informacje o stanie posiadania akcji Spółki podawane są na podstawie dostępnych publicznie danych o zaangażowaniu portfelowym i strukturze aktywów funduszy inwestycyjnych lub funduszy emerytalnych, w tym na podstawie informacji o liczbie akcji rejestrowanych na Walnym Zgromadzeniu Spółki (dane dostępne okresowo, m.in. na podstawie informacji pochodzących ze sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych i funduszy emerytalnych – od dnia publikacji ostatniej informacji dane mogą podlegać zmianom).

Tabela. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku i za trzy kwartały 2025 roku, tj. na dzień 27.11.2025 r., 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	1 680 000	3 030 000	11,54%	19,04%
Nationale-Nederlanden PTE S.A. (przez zarządzane fundusze)	2 351 481	2 351 481	16,16%	14,78%
<i>w tym:</i>				
Nationale-Nederlanden OFE	2 162 498	2 162 498	14,86%	13,59%
Generali PTE S.A. (przez zarządzane fundusze)	1 092 223	1 092 223	7,51%	6,86%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	9 428 296	9 438 296	≈64,7904%	≈59,3156%
RAZEM:	14 552 000	15 912 000	100,00%	100,00%

Tabela. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio i pośrednio, na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku i za trzy kwartały 2025 roku, tj. na dzień 27.11.2025 r., znaczne pakiety akcji Spółki, tj. pakiety akcji stanowiące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Akcjonariusz		Liczba Akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w głosach na WZ [%]
Sławomir Wysmyk	Bezpośrednio	1 680 000	3 030 000	11,54%	19,04%
Nationale-Nederlanden PTE S.A. (przez zarządzane fundusze)	Pośrednio (przez zarządzane fundusze)	2 351 481	2 351 481	16,16%	14,78%
<i>w tym:</i>					
Nationale-Nederlanden OFE		2 162 498	2 162 498	14,86%	13,59%
Generali PTE S.A. (przez zarządzane fundusze)	Pośrednio (przez zarządzane fundusze)	1 092 223	1 092 223	7,51%	6,86%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE		9 428 296	9 438 296	≈64,7904%	≈59,3156%
RAZEM:		14 552 000	15 912 000	100,00%	100,00%

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (tj. Rozszerzonego Skonsolidowanego Raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2025 roku – PSr 1/2025), tj. od dnia 25.09.2025 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

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

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku i za trzy kwartały 2025 roku, tj. na dzień 27.11.2025 r.:

- dwóch członków czteroosobowego Zarządu Spółki dominującej (Pan Maciej Szczechura, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki oraz Pan Jakub Puchalka, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki) posiada akcje Spółki w sposób bezpośredni;
- dwóch członków Rady Nadzorczej (Pan Grzegorz Baszczyński, pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pan Tomasz Czaplą, pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej) posiada akcje Spółki w sposób pośredni (przez podmiot zależny).

Tabela. Zestawienie akcji Spółki dominującej będących w bezpośrednim i pośrednim posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (na dzień 27.11.2025 r.):

Akcjonariusz / członek organu zarządzającego lub nadzorczego		Liczba Akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
Grzegorz Baszczyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej	Bezpośrednio	-	-	0,00%	0,00%
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Flyoo Sp. z o.o.	255 000	255 000	1,75%	1,60%
	Razem	255 000	255 000	1,75%	1,60%
Tomasz Czapla - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Bezpośrednio	-	-	0,00%	0,00%
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Aironi Quattro Fundacja Rodzinna	200 000	200 000	1,37%	1,26%
	Razem	200 000	200 000	1,37%	1,26%
Maciej Szczechura - Prezes Zarządu	Bezpośrednio	3 985	3 985	≈0,0273845%	≈0,0250439%
Jakub Puchalka - Wiceprezes Zarządu	Bezpośrednio	3 818	3 818	≈0,0262369%	≈0,0239944%

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (tj. Rozszerzonego Skonsolidowanego Raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2025 roku – PSr 1/2025), tj. od dnia 25.09.2025 r., nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu osób zarządzających lub osób nadzorujących Emitenta.

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

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 r. i trzy kwartały 2025 roku, tj. na dzień 27.11.2025 r. Spółka dominująca była i jest stroną postępowań sądowych, w których łączna wartość przedmiotu sporu przekracza 10% kapitałów własnych Spółki dominującej, prowadzonych wobec kontrahenta Verikios Grigorios & SIA E.E., o zapłatę rozliczeń z tytułu zawartych przez Spółkę dominującą (w ramach normalnej działalności) kontraktów touroperatorских (dotyczących trzech hoteli położonych w Grecji), przy czym podstawę uznania łącznej wartości sporu jako przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki dominującej stanowią dodatkowo oszacowane i obejmowane sporem wartości kar umownych z tytułu zawartych i niezrealizowanych przez kontrahenta kontraktów i zobowiązań. Zgodnie z zawartymi umowami oszacowana wartość sporu wynosi 5.269.560 EUR (równowartość w EUR została przeliczona przy zastosowaniu kursu NBP z dnia 29.12.2023 r. i stanowi kwotę 22.912.046,88 PLN) i na podstawie stosownych postanowień sądu powszechnego na terenie Republiki Grecji podjęta została decyzja o zajęciu majątku kontrahenta oraz majątku osobistego osoby fizycznej do wskazanej wysokości 5.269.560 EUR. Rainbow Tours S.A. przyjął propozycję pozwanych (tj. spółki oraz udziałowca i przedstawiciela prawnego spółki - Verikios Grigorios) pozasądowego rozstrzygnięcia sporu (w celu uniknięcia dalszych kosztów egzekucyjnych) oraz datowaną na 17.10.2024 r. prywatną umowę o rozstrzygnięciu sporu/długu. Podpisano ugodę dotyczącą zadłużenia pomiędzy Rainbow Tours S.A. a pozwanymi, na mocy której została uzgodniona do zapłaty w ratach na rzecz Spółki łączna kwota 180.000 EUR (uzgodniona data płatności ostatniej raty przypada na dzień 30.09.2027 r.). Uгода nie została zrealizowana przez stronę pozwaną, co skutkować będzie dalszymi działaniami procesowymi przeciwko kontrahentowi Verikios Grigorios & SIA E.E.

Poza w/w, na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 roku i za trzy kwartały 2025 roku, tj. na dzień 27.11.2025 r., 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 powiązanymi, 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 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r. 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 26 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2025 roku i za trzy kwartały 2025 roku, powyżej.

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 30.09.2025 r. Spółka dominująca współpracowała głównie z trzema bankami finansującymi działalność Spółki. Spółka posiadała 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 jest solidarnym kredytobiorcą, a uruchomione zobowiązanie kredytowe obciąża spółkę celową (White Olive A.E.).

Finansowanie Spółki dominującej:

Bank Millennium S.A.

a. Linia wielocelowa

W dniu 21.06.2016 r. Spółka zawarła z Bankiem Millennium S.A. Umowę 9619/16/M/04. Na mocy zawartego w dniu 18.06.2025 r. nr Aneksu nr A18/9619/16/M/04 do umowy do przedmiotowej umowy o linię wieloproduktową Nr 9619/16/M/04 bank przyznał globalny limit w kwocie 45.000 tys. zł na okres od 8.12.2024 r. do 7.12.2025 r. W ramach limitu Spółka może korzystać z następujących produktów:

- a) 45.000 tys. zł sublimitu na kredyt w rachunku bieżącym lub / i
- b) 28.500 tys. zł sublimitu na gwarancje bankowe

Zabezpieczeniem częściowym spłaty kredytu stanowi przewłaszczenie kwoty pieniężnej (na podstawie art. 102 ustawy Prawo bankowe) w wysokości 1.000 tys. zł, oświadczenie o poddaniu się na rzecz banku wprost z tego aktu egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. z całego mienia co do obowiązku zapłaty na rzecz Banku wszelkich sum pieniężnych z tytułu zobowiązań wynikających z Umowy o linię wieloproduktową oraz gwarancja. Oprocentowanie ustalono na poziomie rynkowym w oparciu o WIBOR 1M + marża banku.

b. Kredyt rewolwingowy

W dniu 30.06.2022 r. Spółka zawarła z Bankiem Millennium S.A. Umowę o kredyt rewolwingowy – NR 15386/22/475/04, na mocy której Spółka uzyskała finansowanie w wysokości 10.000 tys. zł. W dniu 22.04.2025 r. na mocy aneksu nr A2/15386/22/475/04, na mocy którego produkt dostępny jest do 29.06.2026 r. Zabezpieczeniem kredytu rewolwingowego jest oświadczenie Klienta o poddaniu się na rzecz Banku wprost z tego aktu egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. z całego mienia co do obowiązku zapłaty na rzecz Banku wszelkich sum pieniężnych z tytułu zobowiązań wynikających z Umowy, ze zmianami obowiązującymi w danym czasie, do maksymalnej kwoty 16.000 tys. zł.

c. Kredyt w rachunku bieżącym,

W dniu 22.04.2025 r. Spółka zawarła z Bankiem Millennium S.A. Umowę o kredyt rewolwingowy – 17167/25/400/04, na mocy której Spółka uzyskała finansowanie w wysokości 30.000 tys. zł na okres od 22.04.2025 r. do 21.07.2025 r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu stanowi oświadczenie Klienta o poddaniu się na rzecz Banku wprost z tego aktu egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. z całego mienia co do obowiązku zapłaty na rzecz Banku wszelkich sum pieniężnych z tytułu zobowiązań wynikających z Umowy, ze zmianami obowiązującymi w danym czasie, do maksymalnej kwoty 48.000 tys. zł.

Na dzień 30.09.2025 r. Spółka dominująca nie wykorzystywała kredyt rewolwingowy oraz kredytu w rachunku bieżącym w ramach Linii wielocelowej, a łączna kwota wystawionych gwarancji stanowiła równowartość 53 078 tys. zł (w tym gwarancje wystawione w sublimie na gwarancje 23.676 tys. zł).

Na dzień 31.12.2024 r. Spółka dominująca nie wykorzystywała ww. kredytu rewolwingowego i kredytu w rachunku bieżący, zaś łączna kwota wystawionych gwarancji stanowiła równowartość 46.978 tys. zł; w ramach udzielonego limitu w ramach linii wieloproduktowej, gwarancje bankowe stanowiły równowartość 17.620 tys. zł, a poza limitem 29.358 tys. zł.

Na dzień 30.09.2024 r. Spółka dominująca nie wykorzystywała kredytów, zaś łączna kwota wystawionych gwarancji stanowiła równowartość 50.221 tys. zł; w ramach udzielonego limitu gwarancje bankowe stanowiły równowartość 20.863 tys. zł, a poza limitem 29.358 tys. zł.

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

W dniu 31.08.2018 r. Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego Umowę Linii Wielocelowej nr 4618-00453. W dniu 27.02.2024 r. na mocy aneksu nr 7 do Umowy Linii Wielocelowej nr 4618-00453 Bank podwyższył limit w formie linii wielocelowej do równowartości kwoty 50.000 tys. zł („Waluta limitu”) na okres od dnia zawarcia Umowy do dnia 31.01.2026 r., z zastrzeżeniem, że sublimit kredytowy (kredyt w rachunku bieżącym) wynosi maksymalnie 15.000 tys. zł, a sublimit na gwarancje zapłaty wynosi maksymalnie 30.000 tys. zł w każdym przypadku łącznie do kwoty Limitu oraz pozostaje wolny limit 5.000 tys. zł. W dniu 20.03.2025 Spółka zawnioskowała o włączenie wolnego limitu w wysokości 5.000 tys. zł, do sublimitu kredytu w rachunku bieżącym do maksymalnej wysokości 20.000 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, EURIBOR 1M i CME Term SOFR 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 30.09.2025 r. Spółka dominująca nie wykorzystywała kredytu w rachunku bieżącym; Spółka na dzień 30.09.2025 r. wykorzystywała limit na gwarancje bankowe w wysokości 30.000 tys. zł.

Na dzień 31.12.2024 r. Spółka dominująca nie wykorzystywała kredyt w rachunku bieżącym, zaś wykorzystywała limit na gwarancje bankowe w wysokości 30.000 tys. zł.

Na dzień 30.09.2024 r. Spółka dominująca nie wykorzystywała kredytu w rachunku bieżącym. Spółka na dzień 30.09.2024 r. wykorzystywała limit na gwarancje bankowe w wysokości 30.000 tys. zł.

Santander Bank Polska S.A.

1. Umowa o Multilinie

W dniu 10.10.2018 r. Spółka zawarła z bankiem Santander Bank Polska S.A. umowę o Multilinie Nr K00787/18. W kolejnych latach Umowa została rozdzielona na umowy :

- A. Umowy o Multilinie nr K00787/18a
- B. Umowy o Kredyt Rewolwingowy nr K00787/18b

A. Umowy o Multilinie nr K00787/18a

W dniu 30.06.2025 r. Spółka zawarła z bankiem aneks nr 8 do umowy o Kredyt Rewolwingowy nr K00787/18a z późniejszymi zmianami, na mocy którego utrzymano kwotę kredytu w wysokości 30.000.000, a dostępowość produktu uzgodniono do dnia 30.06.2026 r. Spółka może zadłużać się w ramach udzielonego kredytu w walucie PLN, USD, EUR, Oprocentowanie kredytu wynosi odpowiednio WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych dla kwoty wykorzystanego Kredytu w PLN EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych dla kwoty wykorzystanego Kredytu w EUR SOFR dla kwoty wykorzystanego Kredytu w USD i marży banku. Zgodnie z aneksem nr 8 zabezpieczeniem kredytu są oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji oraz weksel in blanco.

B. Umowy o Kredyt Rewolwingowy nr K00787/18b

W dniu 30.06.2025 r. Spółka zawarła z bankiem aneks nr 4 do umowy o Kredyt Rewolwingowy nr K00787/18b z późniejszymi zmianami, na mocy którego utrzymano kwotę kredytu w wysokości 20.000.000, a dostępowość produktu uzgodniono do dnia 30.06.2026 r. Spółka może zadłużać się w ramach udzielonego kredytu w walucie PLN, USD, EUR, Oprocentowanie kredytu wynosi odpowiednio WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych dla kwoty wykorzystanego Kredytu w PLN EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych dla kwoty wykorzystanego Kredytu w EUR SOFR dla kwoty wykorzystanego Kredytu w USD i marży banku. Zgodnie z aneksem nr 3 zabezpieczeniem kredytu są oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji oraz weksel in blanco.

2. Umowa o Limit na Gwarancje

W dniu 09.07.2024 r. na mocy Aneksu nr 8 do Umowy o MultiLinie nr K00788/18 z dnia 10.10.2018 r. wraz z późniejszymi zmianami Spółka wraz z bankiem skróciła dostępność linii do dnia 10.07.2024 r. i zawarła Umowę o Limit na Gwarancje nr K00936/24 z limitem w wysokości 30.000 tys. zł z okresem dostępności do dnia 30.06.2025 r. Zabezpieczeniem Umowy nr K00936/24 są oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz weksel in blanco. W dniu 30.06.2025 r. na mocy Aneksu nr 1 do Limit na Gwarancje nr K00936/24r. bank zwiększył kwotę limitu z 30.000.000 do 45.000.000 oraz przedłużył okres dostępności linii do dnia 30.06.2025 r.

Na dzień 30.09.2025 r. Spółka dominująca nie wykorzystywała kredytu rewolwingowego, oraz kredytu w rachunku bieżącym, a limit na gwarancję wykorzystany był w wysokości 30.000 tys. zł.

Na dzień 31.12.2024 r. Spółka dominująca nie wykorzystywała kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu rewolwingowego, zaś limit na gwarancję wykorzystany był w wysokości 30.000 tys. zł.

Na dzień 30.09.2024 r. Spółka dominująca nie wykorzystywała kredytu rewolwingowego, zaś zobowiązanie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym wyniosło 1.139 tys. zł oraz nie wykorzystywała limitu na gwarancje bankowe na wskazany dzień.

Alior Bank S.A.

W dniu 26.09.2025 r. Spółka zawarła z Alior Bank Umowę Limitu Wierzytelności nr U0003866099768, na mocy której uzyskała limit gwarancyjny w wysokości 50.000.000 PLN. Limit przyznany jest na okres 25 miesięcy tj. do dnia 30.10.2027. Warunkiem wykorzystania limitu do kwoty 25.000.000 jest złożenie zabezpieczenia w postaci Oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC do kwoty 100.000 tys. zł z terminem do 30.10.2030 roku, zaś wykorzystanie limitu powyżej 25.000.000 możliwe będzie po ustanowieniu hipoteki umownej na nieruchomościach Spółki na pierwszym miejscu do kwoty 75.000 tys. zł. Na dzień 30.09.2025 Spółka nie wykorzystywała limitu.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

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

W dniu 05.04.2018 r. Spółka 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 30.09.2025 r. wykorzystana przez spółkę White Olive A.E. kwota kredytu inwestycyjnego wynosiła 5.546 tys. EUR.

Na dzień 31.12.2024 r. wykorzystana przez spółkę White Olive A.E. kwota kredytu inwestycyjnego wynosiła 7.059 tys. EUR.

Na dzień 30.09.2024 r. wykorzystana przez spółkę White Olive A.E. kwota kredytu inwestycyjnego wynosiła 7.438 tys. EUR.

Umowa inwestycyjna zawarta przez Spółkę wraz ze spółką zależną z Funduszem Ekspansji Zagranicznej Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych (Grupa Polskiego Funduszu Rozwoju)

W związku z zawartą przez Spółkę (jako „Partnera”) 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, 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, umową inwestycyjną z dnia 13.02.2019 r. (o zawarciu której Spółka informowała m.in. w drodze raportu bieżącego Nr 4/2019 z dnia 13.02.2019 r., a także w następujących po tym terminie raportach okresowych) wraz z późniejszymi aneksami („Umowa inwestycyjna”), co skutkowało finalizacją inwestycji (zamknięcie inwestycji) w dniu 30.03.2021 r. (o czym Spółka informowała m.in. w drodze raportu bieżącego Nr 5/2021 z dnia 30.03.2021 r., a także w następujących po tym terminie raportach okresowych), a także zgodnie z postanowieniami Umowy inwestycyjnej (z późniejszymi aneksami):

- horyzont czasowy inwestycji Funduszu został uzgodniony na okres od 4 do 10 lat liczonych od dnia nabycia (objęcia) i opłacenia przez Fundusz akcji White Olive A.E., przy czym ustalono, że odkupienie od Funduszu akcji White Olive A.E. następuje 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;
- wartość inwestycji Funduszu została określona w wysokości 9 mln EUR, przy czym Fundusz w ramach procesu finalizacji i zamknięcia inwestycji w dniu 30.03.2021 r. opłacił, w drodze przelewu na rachunek bankowy Spółki, obejmowane przez Fundusz 100.998 nowych akcji zwykłych imiennych White Olive A.E. o wartości nominalnej w wysokości 50,00 EUR każda, za łączną cenę emisyjną (wkład pieniężny) w wysokości 8.999.931,78 EUR);
- Emitent oraz Fundusz zobowiązały się, przez czas trwania Umowy inwestycyjnej (Fundusz przez okres do upływu 10 lat od daty zawarcia Umowy inwestycyjnej), do niesprzedawania posiadanych akcji spółki White Olive A.E. bez zgody drugiej strony, za wyjątkiem przypadków dozwolonych Umową inwestycyjną;
- w okresie po dniu 01.04.2025 r. w wykonaniu Umowy inwestycyjnej, ale do dnia 13.02.2029 r., na żądanie Spółki, Fundusz zobowiązał się do sprzedaży na rzecz Spółki wszystkich albo określonej części akcji White Olive A.E. posiadanych przez Fundusz w danym czasie (tzw. *opcja call*); w związku z tym, Fundusz składa ~~złożył~~ nieodwołalną ofertę zawarcia umowy sprzedaży wszystkich żądanych przez Spółkę akcji White Olive A.E. należących do Funduszu, ustalonej na dzień przyjęcia odpowiedniej oferty, na każde żądanie Spółki złożone Funduszowi w powyżej wskazanym okresie; w przypadku przyjęcia przez Spółkę przedmiotowej nieodwołalnej oferty sprzedaży akcji White Olive A.E. Spółka zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Funduszu za każdą sprzedawaną przez Fundusz akcję (w wyniku przyjęcia przez Spółkę oferty sprzedaży akcji White Olive A.E.) ceny obliczonej według formuły stanowiącej kwotę inwestycji Funduszu przeznaczoną na nabycie akcji oraz oprocentowania (procent składany) w okresie od wpłaty środków do dnia wykupu – terminu określonego w Umowie inwestycyjnej, podzieloną przez ilość akcji; całkowita cena sprzedaży akcji White Olive A.E. równać się będzie cenie sprzedaży akcji White Olive A.E. za jedną akcję White Olive A.E., ustaloną zgodnie z podaną formułą, pomnożoną przez liczbę akcji White Olive A.E. będących przedmiotem oświadczenia o przyjęciu oferty;
- w okresie po dniu 01.04.2027 r., na żądanie Funduszu, Spółka zobowiązała się do odkupienia od Funduszu wszystkich Akcji White Olive A.E. posiadanych przez Fundusz w danym czasie (tzw. *opcja put*); w związku z powyższym, Spółka składa ~~złożyła~~ wiążącą Spółkę do dnia 13.02.2034 r., nieodwołalną ofertę zawarcia umowy kupna po cenie odkupu akcji White Olive A.E. należących w danym czasie do Funduszu, ustalonej na dzień przyjęcia oferty odkupu akcji White Olive A.E., na każde żądanie Funduszu złożone Spółce w powyżej wskazanym okresie; w przypadku przyjęcia przez Fundusz oferty odkupu akcji White Olive A.E., Spółka zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Funduszu za każdą kupowaną od Funduszu akcję (w wyniku przyjęcia przez Fundusz oferty odkupu akcji White Olive A.E.) ceny określonej według poniższego wzoru, przy czym termin zapłaty ceny odkupu akcji White Olive A.E. będzie wynosił 6 (sześć) miesięcy od dnia złożenia przez Fundusz oświadczenia o przyjęciu przez Fundusz oferty odkupu akcji White Olive A.E., a cena odkupu akcji White Olive A.E. obliczona będzie według formuły stanowiącej kwotę inwestycji Funduszu przeznaczoną na nabycie akcji oraz oprocentowania (procent składany) w okresie od wpłaty środków do dnia wykupu – terminu określonego w Umowie inwestycyjnej, podzieloną przez ilość akcji; całkowita cena odkupu akcji White Olive A.E. równać się będzie cenie odkupu akcji White Olive A.E. za jedną akcję White Olive A.E., ustaloną zgodnie z podaną formułą, pomnożoną przez liczbę akcji White Olive A.E. będących przedmiotem oświadczenia o przyjęciu oferty;
- Umowa inwestycyjna przewiduje również, w określonych w Umowie inwestycyjnej szczególnych przypadkach, realizację tzw. „sankcyjnej oferty odkupu” oraz „sankcyjnej oferty sprzedaży”, w sytuacji zaistnienia których realizacja „sankcyjnej oferty odkupu” lub „sankcyjnej oferty sprzedaży” miałyby następować odpowiednio według ustalonej „sankcyjnej ceny odkupu” lub „sankcyjnej ceny sprzedaży”.

Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Emitenta

Zgodnie z oświadczeniami (zamieszczonymi na stronie relacji inwestorskich Spółki, pod adresem <http://ir.r.pl>) złożonymi w lipcu i sierpniu 2025 roku przez wszystkich aktualnych członków Rady Nadzorczej i członków Komitetu Audytu wyodrębnionego w ramach Rady Nadzorczej Spółki, w ramach okresowej weryfikacji statusu niezależności członków Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu dokonanej na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 06.08.2025 r.), zawierającymi informacje w zakresie statusu niezależności członka Rady Nadzorczej i/lub niezależności członka Komitetu Audytu (lub członka innych komitetów funkcjonujących w Radzie Nadzorczej):

- Pan Grzegorz Baszczyński – pełniący na dzień sporządzenia i zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej:
 - nie spełnia co najmniej jednego z kryteriów niezależności przewidzianych przez: § 24 Statutu Spółki, zasadę ładu korporacyjnego nr 2.3. objętą zbiorem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, Ustawę o Biegłych Rewidentach oraz załącznik II do Zaleceń Komisji UE 2005/162/WE i w związku z tym nie posiada statusu wymaganego dla niezależnego członka Rady Nadzorczej Rainbow Tours S.A.
 - nie spełnia co najmniej jednego z kryteriów niezależności przewidzianych przez ustawę z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i w związku z tym nie posiada statusu wymaganego dla niezależnego członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours S.A. w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach;
- Pan Tomasz Czapla – pełniący na dzień sporządzenia i zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej:
 - nie spełnia co najmniej jednego z kryteriów niezależności przewidzianych przez: § 24 Statutu Spółki, zasadę ładu korporacyjnego nr 2.3. objętą zbiorem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, ustawę z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz załącznik II do Zaleceń Komisji UE 2005/162/WE („Ustawa o Biegłych Rewidentach”) i w związku z tym nie posiada statusu wymaganego dla niezależnego członka Rady Nadzorczej Rainbow Tours S.A.
 - nie spełnia co najmniej jednego z kryteriów niezależności przewidzianych przez ustawę z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i w związku z tym nie posiada statusu wymaganego dla niezależnego członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours S.A. w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach;
- Pan Marcin Czyczerski – pełniący na dzień sporządzenia i zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji funkcję Członka Rady Nadzorczej:
 - spełnia wszystkie kryteria niezależności przewidziane przez: § 24 Statutu Spółki, zasadę ładu korporacyjnego nr 2.3. objętą zbiorem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, Ustawę o Biegłych Rewidentach oraz Załącznik II do Zaleceń Komisji UE 2005/162/WE i w związku z tym posiada status wymagany dla niezależnego członka Rady Nadzorczej / członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours S.A. w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach;
- Pani Monika Kulesza – pełniąca na dzień sporządzenia i zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji funkcję Członkini Rady Nadzorczej oraz funkcję Przewodniczącej Komitetu Audytu:
 - spełnia wszystkie kryteria niezależności przewidziane przez: § 24 Statutu Spółki, zasadę ładu korporacyjnego nr 2.3. objętą zbiorem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, Ustawę o Biegłych Rewidentach oraz Załącznik II do Zaleceń Komisji UE 2005/162/WE i w związku z tym posiada status wymagany dla niezależnej członkini Rady Nadzorczej / członkini Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours S.A. w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach;
- Pani Monika Ostruszka – pełniąca na dzień sporządzenia i zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji funkcję Członkini Rady Nadzorczej oraz funkcję Członkini Komitetu Audytu:
 - spełnia wszystkie kryteria niezależności przewidziane przez: § 24 Statutu Spółki, zasadę ładu korporacyjnego nr 2.3. objętą zbiorem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, Ustawę o Biegłych Rewidentach oraz Załącznik II do Zaleceń Komisji UE 2005/162/WE i w związku z tym posiada status wymagany dla niezależnej członkini Rady Nadzorczej / członkini Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours S.A. w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach;
- Pani Joanna Stępień-Andrzejewska – pełniąca na dzień sporządzenia i zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji funkcję Członka Rady Nadzorczej oraz Członka Komitetu Audytu:

- nie spełnia co najmniej jednego z kryteriów niezależności przewidzianych przez: § 24 Statutu Spółki, zasadę ładu korporacyjnego nr 2.3. objętą zbiorem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, Ustawę o Biegłych Rewidentach oraz załącznik II do Zaleceń Komisji UE 2005/162/WE i w związku z tym nie posiada statusu wymaganego dla niezależnego członka Rady Nadzorczej Rainbow Tours S.A.
- nie spełnia co najmniej jednego z kryteriów niezależności przewidzianych przez ustawę z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i w związku z tym nie posiada statusu wymaganego dla niezależnego członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours S.A. w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach;
- Pan Paweł Walczak – pełniący na dzień sporządzenia i zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej:
 - nie spełnia co najmniej jednego z kryteriów niezależności przewidzianych przez: § 24 Statutu Spółki, zasadę ładu korporacyjnego nr 2.3. objętą zbiorem „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, Ustawę o Biegłych Rewidentach oraz załącznik II do Zaleceń Komisji UE 2005/162/WE i w związku z tym nie posiada statusu wymaganego dla niezależnego członka Rady Nadzorczej Rainbow Tours S.A.
 - nie spełnia co najmniej jednego z kryteriów niezależności przewidzianych przez ustawę z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i w związku z tym nie posiada statusu wymaganego dla niezależnego członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours S.A. w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

W związku z powyższym do niezależnych członków Komitetu Audytu w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach i przy uwzględnieniu kryteriów niezależności wskazanych przez postanowienia art. 129 ust. 3 i ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz właściwe postanowienia Regulaminu Komitetu Audytu, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (27.11.2025 r.) zalicza się:

- Panią Monikę Kuleszę, Członkinię Rady Nadzorczej, pełniącą funkcję Przewodniczącej Komitetu Audytu,
- Panią Monikę Ostruszkę, Członkinię Rady Nadzorczej, pełniącą funkcję Członkini Komitetu Audytu,

a tym samym większość członków trzyosobowego Komitetu Audytu, w tym jej Przewodniczącą, jest niezależna od Spółki jako jednostki zainteresowania publicznego.

Zmiany Statutu Emitenta

W okresie sprawozdawczym, tj. w okresie trzech kwartałów 2025 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji (27.11.2025 r.) miały miejsce następujące zmiany Statutu Spółki dominujące:

Mocą postanowień uchwały Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17.06.2025 r. (treść wszystkich uchwał podjętych podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 17.06.2025 r. została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego Spółki Nr 26/2025 z dnia 17.06.2025 r.) dokonano zmiany oznaczenia części akcji serii A i części akcji serii C1 Spółki związanych z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela oraz dokonano zmiany § 10 ust. 1 Statutu Spółki związanej ze zmianą rodzaju i oznaczenia akcji Spółki

Zgodnie z treścią powołanej wyżej uchwały Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17.06.2025 r.:

- 1) zmieniono oznaczenie 3.605.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Spółki w ten sposób, że dotychczas istniejące akcje imienne uprzywilejowane serii A oznaczone numerami od A-0000001 do A-2205000, od A-2675001 do A-3375000 oraz od A-3825001 do A-4525000 zostają oznaczone odpowiednio jako:
 - akcje imienne uprzywilejowane serii A, z których przysługuje uprzywilejowanie co do prawa głosu w ten sposób, że jednej akcji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w łącznej liczbie 1.350.000 sztuk, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 135.000 zł, oznaczone numerami: od A-0000001 do A-1350000,
 - akcje zwykłe na okaziciela serii AC, w łącznej liczbie 2.255.000 sztuk, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 225.500 zł;
- 2) zmieniono oznaczenie 220.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki w ten sposób, że dotychczas istniejące akcje imienne uprzywilejowane serii C1 oznaczone numerami od C-1780001 do C-2000000 zostają oznaczone odpowiednio jako:

- akcje imienne uprzywilejowane serii C1, z których przysługuje uprzywilejowanie co do prawa głosu w ten sposób, że jednej akcji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w łącznej liczbie 10.000 sztuk, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000 zł, oznaczone numerami: od C-1780001 do C-1790000,
- akcje zwykłe na okaziciela serii C7, w łącznej liczbie 210.000 sztuk, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 21.000 zł.

Ponadto, na mocy powołanej wyżej uchwały Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17.06.2025 r. Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 430 §1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 27 ust. 2 lit. h) Statutu Spółki, w związku z:

- zamianą łącznie 2.255.000 (dwóch milionów dwustu pięćdziesięciu pięciu tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych numerami od A-1350001 do A-2205000, od A-2675001 do A-3375000 i od A-3825001 do A-4525000, a także zamianą łącznie 210.000 (dwustu dziesięciu tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych numerami od C-1790001 do C-2000000, dokonanych na wnioski akcjonariuszy Spółki: Flyoo Spółki z o.o. w Łodzi, Aironi Quattro Fundacji Rodzinnej w Stobnicy, Elephant Rock Fundacji Rodzinnej w Łodzi oraz Pana Sławomira Wysmyka, na podstawie uchwały Nr 01/03/25 Zarządu Spółki z dnia 27 marca 2025 roku oraz na podstawie art. 334 §2 Kodeksu spółek handlowych,
- zmianą (podziałem) oznaczenia akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, przeprowadzaną w sposób określony przez postanowienia przedmiotowej uchwały Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17.06.2025 r.,
- koniecznością dokonania porządkowych zmian i uzupełnień Statutu Spółki,

postanowiło dokonać zmiany postanowień **§10 ust. 1** Statutu Spółki, w ten sposób, że w **§10** Statutu Spółki ustęp oznaczony jako „ust. 1” otrzymuje nową, następującą treść:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.455.200 zł (jeden milion czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście złotych) i dzieli się na 14.552.000 (czternaście milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym na:

- 1) 1.350.000 (jeden milion trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o łącznej wartości nominalnej 135.000 zł (sto trzydzieści pięć tysięcy złotych), oznaczonych numerami od A-0000001 do A-1350000;
- 2) 495.000 (czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii AA, o łącznej wartości nominalnej 49.500 zł (czterdzieści dziewięć tysięcy pięćset złotych);
- 3) 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii AB o łącznej wartości nominalnej 90.000 zł (dziewięćdziesiąt tysięcy złotych);
- 4) 2.255.000 (dwa miliony dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii AC o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 225.500 zł (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy pięćset złotych),
- 5) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o łącznej wartości nominalnej 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych);
- 6) 10.000 (dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, o łącznej wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych), oznaczonych numerami od C-1780001 do C-1790000;
- 7) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C2, o łącznej wartości nominalnej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
- 8) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C3, o łącznej wartości nominalnej 20.000 zł (dwadzieścia tysięcy złotych);
- 9) 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C4, o łącznej wartości nominalnej 12.000 zł (dwanaście tysięcy złotych);
- 10) 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C5, o łącznej wartości nominalnej 90.000 zł (dziewięćdziesiąt tysięcy złotych);
- 11) 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C6, o łącznej wartości nominalnej 56.000 zł (pięćdziesiąt sześć tysięcy złotych);

- 12) 210.000 (dwieście dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C7, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 21.000 zł (dwadzieścia jeden tysięcy złotych);
- 13) 52.000 (pięćdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o łącznej wartości nominalnej 5.200 zł (pięć tysięcy dwieście złotych);
- 14) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o łącznej wartości nominalnej 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych);
- 15) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o łącznej wartości nominalnej 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Stosowna zmiana postanowień § 10 ust. 1 Statutu Spółki została w dniu 07.10.2025 r. zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS.

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

Na działalność Spółki dominującej i spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours wpływ mogą mieć wszystkie czynniki bezpośrednio oraz pośrednio związane z prowadzeniem działalności w zakresie organizacji i sprzedaży usług turystycznych, w tym m.in.: (-) czynniki społeczne i społeczno-ekonomiczne, czynniki związane z koniunkturą gospodarczą w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski mogące mieć wpływ na nastroje konsumentów (poziom konsumpcji), (-) czynniki makroekonomiczne mające wpływ np. na poziom i dynamikę zmian cen imprez turystycznych, a w tym np. kształtowanie się kursów polskiej waluty, zwłaszcza w relacji do dolara amerykańskiego i euro (walut rozliczeniowych Spółki), kształtowanie się cen ropy naftowej (paliwa lotniczego), perspektywy rozwojowe polskiej gospodarki, w tym dynamika rozwoju PKB, poziom inflacji itp., (-) czynniki polityczne, np. zmiany sytuacji geopolitycznej i ewentualne zamachy terrorystyczne, konflikty i działania wojenne w różnych częściach świata, które wpływać mogą na decyzje wyjazdowe potencjalnych klientów i kierunki ich podróży, szczególnie w okresie następującym bezpośrednio po wydarzeniu itp., (-) czynniki klimatyczne, np. czynnik wsparcia koniunktury w zakresie wyjazdów zagranicznych przy mało korzystnej aurze pogodowej w Polsce itp., (-) otoczenie konkurencyjne; oferty przedsprzedaży innych touroperatorów.

Opis podstawowych czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours przedstawiono poniżej.

Ryzyko związane z występowaniem zdarzeń o charakterze polityczno-społecznym

Na działalność Spółki dominującej i spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours pośredni wpływ mogą mieć wszelkiego rodzaju zdarzenia związane z uwarunkowaniami polityczno-społecznymi na świecie, w tym o charakterze nietypowym. Zaliczyć do nich można np. konflikty zbrojne, zamachy terrorystyczne, niepokoje społeczne.

Różnego rodzaju poważne zdarzenia związane z sytuacją polityczno-gospodarczą na świecie mogą mieć potencjalny wpływ (łącznie lub jednostkowo) na płynność, sytuację majątkową oraz rentowność Spółki dominującej i spółek Grupy, np. na: utrzymujące się długookresowo niekorzystne poziomy cen na rynku paliwowym (w perspektywie krótko- lub średnioterminowej Spółka dominująca wprowadza do umów czarterowych zapisów o stosowaniu średnich cen paliwa z okresów wcześniejszych oraz stosuje bufory kalkulacyjne, zakładające kurs paliwa wyższy od ceny rynkowej obowiązującej w danym momencie), destabilizację i wzrost kursów na rynku walutowym, w tym w szczególności związanych z osłabieniem złotego polskiego (PLN) w odniesieniu do stosowanych przez Spółkę dominującą walut rozliczeniowych: dolara amerykańskiego (USD) i euro (EUR), co potencjalnie może skutkować obniżeniem poziomów rentowności sprzedawanych wycieczek i prowadzonej działalności, a w związku z tym na obniżeniem kwoty przepływów pieniężnych netto i większe zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne, negatywne zmiany warunków finansowania lub ograniczenie finansowania bankowego.

Np. w okresach poprzedzających okres sprawozdawczy wystąpiły następujące zdarzenia o charakterze polityczno-społecznym, które jednak miały potencjalne i/lub umiarkowane konsekwencje dla działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Rainbow Tours, a w tym przez Spółkę dominującą, także w odniesieniu do okresu sprawozdawczego:

- agresja militarna Federacji Rosyjskiej na terytorium Ukrainy poczynawszy od dnia 24.02.2022 r. i wywołany nią konflikt zbrojny, mające potencjalny, pośredni wpływ (związany z sytuacją polityczno-gospodarczą na świecie w związku z przedmiotowym konfliktem zbrojnym), który wówczas (w 2022 roku), ale także w kolejnych okresach dotyczył: (i) niekorzystnego poziomu cen na rynku, (ii) destabilizacji i wzrostu kursów na rynku walutowym, w tym w szczególności związanych z osłabieniem złotego polskiego (PLN) w odniesieniu do walut rozliczeniowych wykorzystywanych w działalności prowadzonej przez Spółkę dominującą, tj.: dolara amerykańskiego (USD) i euro (EUR), co potencjalnie mogło skutkować obniżeniem poziomów rentowności sprzedawanych wycieczek i prowadzonej działalności, a w związku z tym obniżeniem kwoty przepływów pieniężnych netto i ewentualnym, potencjalnym zwiększeniem zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne, negatywnymi

zmianami warunków finansowania lub ograniczeniem finansowania bankowego; Spółka dominująca dokonała anulacji/zawieszenia realizacji wszystkich programów turystycznych realizowanych na terenie Federacji Rosyjskiej planowanych na rok 2022 i następne; konflikt na Ukrainie ostatecznie nie miał w skali roku 2022 ani w okresach następnych istotnego wpływu na wybory konsumenckie potencjalnych klientów Spółki dominującej i prowadzoną w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours działalność;

- rozpoczęta w dniu 07.10.2023 r. inwazja zbrojna na terytorium Izraela grupy terrorystycznej Hamas sprawującej kontrolę nad Strefą Gazy na Bliskim Wschodzie, która przerodziła się w szeroki konflikt zbrojny izraelsko-palestyński, co w efekcie skutkowało decyzją Zarządu Spółki dominującej o anulowaniu wszystkich imprez turystycznych do Izraela, także wycieczek objazdowych; w ocenie Zarządu Spółki dominującej skala prowadzonej działalności pozwoliła zaabsorbować zanotowane straty bez istotnego wpływu na wynik Spółki i Grupy Kapitałowej; Spółka na bieżąco monitoruje sytuację polityczną na terytorium Izraela i planuje rozpoczęcie realizacji wyjazdów grup turystycznych do Izraela po normalizacji sytuacji polityczno-społecznej, kiedy będzie możliwa bezpieczna realizacja programu na miejscu (według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji oferta imprez turystycznych na terytorium Izraela została przez Spółkę wstrzymana na okres do końca sezonu „Zima 2025/2026”, tj. do końca marca 2026 roku).

Ryzyko związane z występowaniem zdarzeń o charakterze naturalnym i środowiskowym

Na działalność Spółki dominującej i spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours pośredni wpływ mogą mieć wszelkiego rodzaju zdarzenia związane z występującymi na świecie katastrofami naturalnymi lub wywołanymi przez człowieka. Wszelkie tragiczne wydarzenia i katastrofy w regionach turystycznych wpływają bezpośrednio na popyt na rynku turystycznym. Epidemie czy inne zagrożenia naturalne, jak powodzie, pożary, huragany, trzęsienia ziemi, wybuchy wulkanów, długotrwałe susze mogą mieć potencjalny negatywny wpływ na prowadzenie działalności touroperatorskiej i wyniki Spółki dominującej.

Trzeba jednak nadmienić, iż w chwili obecnej co raz częstsze są zdarzenia o charakterze naturalnym związane z postępującymi zmianami środowiskowymi i związane z globalnym ociepleniem klimatu, a na znaczeniu zyskują skutki tych zmian (np. pożary, powodzie), których występowanie jest co raz częstsze.

Przykładem takiego zdarzenia są pożary, mające miejsce w trzeciej dekadzie lipca 2023 roku, począwszy od dnia 20.07.2023 r., kiedy to w południowo-wschodniej części greckiej wyspy Rodos miały miejsce pożary, które spowodowały konieczność przeprowadzenia ewakuacji m.in. turystów będących klientami Rainbow Tours S.A. Pobyty w pozostałych hotelach na wyspie Rodos realizowane były bez zakłóceń. W dniu 29.07.2023 r. greckie Ministerstwo Kryzysu Klimatycznego i Ochrony Ludności odwołało w wprowadzony 20.07.2023 r. w związku z pożarami lasów stan zagrożenia na Rodos. Spółka poniosła dodatkowe koszty związane z opisaną wyżej sytuacją (koszt zapewnienia pomocy, transferów klientów do innych hoteli, koszt „pustych miejsc” w samolotach i niewykorzystanie miejsc w opłaconych hotelach). Jednakże w ocenie Zarządu Spółki skala poniesionych kosztów i utraconych wpływów (realizacja sprzedaży wyjazdów na Rodos po obniżonej marży w dniach następujących bezpośrednio po pożarach, skutek czasowego spadku popytu wyjazdów na tę wyspę) w kontekście łącznej, sezonowej kwoty przychodów i skali działalności Grupy Kapitałowej Rainbow nie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i na prowadzoną działalność. W ocenie Zarządu Spółki skala prowadzonej działalności pozwala zaabsorbować zanotowane straty bez istotnego wpływu na wynik Spółki i Grupy Kapitałowej.

Spółka dominująca organizuje i sprzedaje wyjazdy turystyczne do kilkudziesięciu destynacji na całym świecie, zatem w przypadku lokalnego negatywnego zdarzenia o charakterze środowiskowym (katastrofa naturalna, pożar, powódź itp.) 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), pozwala z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi podmiotami na rynku. Od wielu lat Spółka dominująca znajduje się w ścisłej czołówce największych touroperatorów działających na rynku polskim, zajmując według ostatniego dostępnego, kompleksowego rankingu touroperatorów przedstawionego za rok 2024 (wyniki badań przygotowane na zlecenie dziennika „Rzeczpospolita”, przedstawione przez Instytut Badań Rynku Turystycznego TravelData podczas konferencji „Spotkanie Liderów Turystyki – wiosna 2025”, zorganizowanej przez redakcję dziennika „Rzeczpospolita”, opublikowane w dniu

30.04.2025 r.²⁾ trzecie miejsce pod względem przychodów ze sprzedaży, bezpośrednio za biurami podróży Itaka / Itaka Holding i TUI Poland. Pod względem zyskowności i liczby obsługiwanych klientów Spółka również należy do ścisłej czołówki czterech największych touroperatorów w Polsce, obok biur podróży: Itaka, TUI Poland i Coral Travel.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Poziom i wielkość sprzedaży realizowanej w ramach prowadzonej działalności przez Spółkę dominującą, a także spółki z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, podobnie jak w przypadku większości podmiotów z branży turystycznej, charakteryzuje się stosunkowo 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 obrotowego (w przypadku Spółki dominującej pokrywającego się z rokiem kalendarzowym). Należy jednak dodać, iż Spółka stara się niwelować wpływ sezonowości wprowadzając do sprzedaży w okresie zimowym (IV i I kwartał roku) coraz ciekawszą i atrakcyjniejszą ofertę wyjazdów egzotycznych (m.in. w oparciu o bezpośrednie loty czarterowe). Wprowadzenie rejsów samolotami czarterowymi do destynacji kierunków egzotycznych sprzyja zmianie proporcji sprzedaży pomiędzy sezonem letnim i zimowym. Ponadto, poczynając od sprzedaży wycieczek realizowanych w sezonie „Zima 2020/2021”, a w szczególności „Zima 2021/2022”, także w odniesieniu do sprzedaży sezonu „zimowych” w kolejnych okresach, zauważalna jest zmiana i wzrost zainteresowania potencjalnych klientów wyjazdami tzw. „egzotycznymi”, oferowanymi i realizowane poza okresami tzw. „wysokiego sezonu” m.in. do takich destynacji jak: Dominikana, Meksyk, Zanzibar, Kenia, Tajlandia, od 2023 roku Filipiny, a od roku 2024 Kolumbia, Indie, Filipiny, rejsy statkami na egzotycznych destynacjach (w pierwszej ofercie Rainbow znalazło się 16 rejsów – najwięcej Karaibów i okolic, oraz Ameryka Południowa, Hawaje, Japonia, Wietnam, Tajlandia oraz Zatoka Perska). Wynika to m.in. ze zmiany preferencji wyjazdowych Polaków i co raz bardziej akceptowalnej skłonności do zakupu wyjazdów turystycznych do bardziej luksusowych destynacji i/lub w odległe rejony świata.

Spółka dominująca wprowadza również sprzedaż ofert dla poszczególnych sezonów turystycznych z dużym wyprzedzeniem; ze względu na wyjątkową sytuację związaną z pandemią COVID-19 Spółka rozpoczęła przedsprzedaż oferty wczasów na sezon „Lato 2021” już w maju 2020 roku; przedsprzedaż oferty „Lato 2022” i oferty „Lato 2023” rozpoczęto odpowiednio: w sierpniu 2021 roku i w sierpniu 2022 roku; sprzedaż oferty Egzotyka 2021/2022 również rozpoczęta została wcześniej, już w styczniu 2021 roku (w 2022 roku sprzedaż oferty Egzotyka 2022/2023 rozpoczęliśmy w marcu 2022 r.); dla kolejnego sezonu turystycznego przedsprzedaż oferty „Lato 2024” rozpoczęto w sierpniu 2023 roku, a programu wycieczek objazdowych dla sezonu „Lato 2024” – od połowy września 2023 roku. Przedsprzedaż oferty na „Lato 2025” rozpoczęła się w dniu 26.07.2024 r. i przewidywała na początek aż sześć nowości – grecka wyspa Evia, tunezyjska Tabarka, Malta, a w Hiszpanii – Costa Dorada, Costa Blanca oraz Ibiza. W ofercie zarówno opcje idealne dla plażowiczów, ale też wycieczki objazdowe. Dla klientów przewidziano atrakcyjne rabaty i benefity, natomiast oferta programowa na „Lato 2025” jest sukcesywnie uzupełniana. Przedsprzedaż oferty na „Lato 2026” rozpoczęła się w dniu 31.07.2025 r.

Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych

Grupa Kapitałowa Rainbow Tours obejmuje następujące podmioty zależne od Rainbow Tours S.A.: (i) „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o., w której Emitent posiada 100% udziału; od listopada 2017 r. 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”; (ii) White Olive A.E. (spółka bezpośrednio zależna, spółka akcyjna prawa greckiego, w której Rainbow Tours S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiada około 83,07% udziałów w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu; pozostałe 16,93% udziałów w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu White Olive A.E. posiada Fundusz Ekspansji Zagranicznej FIZ AN – Grupa PFR), w ramach której realizowana i rozwijana jest działalność hotelowa oraz realizowane są inwestycje hotelowe; (iii) wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours od listopada 2024 roku grecka spółka pośrednio zależna od Emitenta (bezpośrednio zależna od White Olive A.E.) pod firmą White Olive Kos Monoprosopi A.E. (dotychczas: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E.), mająca tytuł prawny (umowa leasingu z opcją przejęcia przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu obowiązywania umowy) do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark” (obecnie „White Olive Marine Aquapark”), położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji; (iv) Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. z siedzibą w Alanyi (Antalya), w Republice Turcji, spółka akcyjna prawa tureckiego, w której Emitent posiada 100% udziału, będąca spółką operacyjną obsługującą turystów w Turcji, która rozpoczęła funkcjonowanie od sezonu „Lato 2021”; (v) Rainbow distribuce S.R.O. z siedzibą w Pradze, Czechy; spółka operacyjna prawa czeskiego, w której Emitent posiada 100% udziału, będąca spółką operacyjną obsługującą turystów w Czechach, powołana w październiku 2023 roku; (vi) Paralela 45 Turism S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia, w której Emitent posiada 70% udziału (w dniu 03.07.2025 r., w wykonaniu postanowień umowy wstępnej, tzw. Preliminary Agreement z dnia 15.05.2025 r. Emitent zawarł z udziałowcami Paralela 45 Turism S.R.L. ostateczną umowę sprzedaży, tj. Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi, na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45

² <https://turystyka.rp.pl/biura-podrozy/art42214231-itaka-tui-rainbow-coral-prowadza-w-najnowszym-rankingu-biur-podrozy-2025>

Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki, a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. Umowa miała charakter umowy warunkowej, a w dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających, tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii, tzw. „Foreign Direct Investment” i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających nastąpiło przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki. Paralela 45 Turism S.R.L. to jedna z najbardziej rozpoznawalnych i cenionych firm turystycznych w Rumunii, działająca od 1990 roku. Paralela 45 Turism S.R.L. oferuje szeroki zakres usług turystycznych, takich jak: (-) organizacja wycieczek grupowych i indywidualnych, (-) rezerwacje lotnicze, hotelowe i transportowe, (-) sprzedaż pakietów wakacyjnych do popularnych destynacji, takich jak Grecja, Turcja, Hiszpania, Malta, Włochy, Portugalia, Egipt, Tunezja, Cypr, Malediwy, czy Zjednoczone Emiraty Arabskie, (-) organizacja wycieczek w Rumunii oraz do krajów sąsiednich. Paralela 45 Turism S.R.L. obsługuje zarówno klientów indywidualnych, jak i grupy zorganizowane oraz jest również aktywna w sektorze „incomingowym”, oferując pakiety turystyczne dla zagranicznych gości odwiedzających Rumunię. Począwszy od dnia przejścia kontroli nad spółką zależną Paralela 45 Tursim S.R.L. Emitent rozpoczął i prowadzi, zaplanowane na okres długoterminowy, procesy inwestycyjne i restrukturyzacyjne w spółce zależnej Paralela 45 Turism S.R.L.

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. 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. W roku 2022 w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours przeprowadzono proces połączenia dwóch spółek zależnych od Emitenta, tj. White Olive A.E. i White Olive Premium Lindos A.E. (ta druga spółka została przejęta przez White Olive A.E.), a stosowny wpis we właściwym rejestrze handlowym w Republice Grecji nastąpił w listopadzie 2022 roku.

Działania mające na celu zapewnienie finansowania rozwoju spółek zależnych prowadzących działalność hotelową zostały opisane w ramach opisu ryzyka związanego z procesem inwestycyjnym realizowanym w ramach Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym w ramach Grupy Kapitałowej

Jednostka zależna od Emitenta, tj. spółka akcyjna prawa greckiego White Olive A.E. jest właścicielem (lub posiada inny tytuł prawny) i zarządza nieruchomościami hotelowymi i świadczy usługi hotelowe dla Rainbow Tours S.A. oraz innych touroperatorów. White Olive A.E. prowadzi działalność hotelową i zarządza (po połączeniu z White Olive Premium Lindos A.E., spółką dotychczas zależną; spółką przejętą oraz po nabyciu akcji spółki akcyjnej prawa greckiego pod firmą „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E., obecnie działającej jako „White Olive Kos” Monoprosopi A.E.) pięcioma nieruchomościami hotelowych (dwie nieruchomości położone na greckiej wyspie Zakynthos, jedna nieruchomość na wyspie Kreta, jedna nieruchomość na wyspie Rodos oraz jedna na wyspie Kos). 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.

W dniu 15.05.2025 r. Spółka dominująca zawarła z udziałowcami spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rumuńskiego, tj. Paralela 45 Turism S.R.L. porozumienie o podstawowych warunkach transakcji (umowa wstępna, tzw. Preliminary Agreement) dotyczącej potencjalnego nabycia przez Spółkę dominującą docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L. (wraz ze spółkami zależnymi). Paralela 45 Turism S.R.L. to jedna z najbardziej rozpoznawalnych i cenionych firm turystycznych w Rumunii, działająca od 1990 roku. Zawarta umowa wstępna (Preliminary Agreement) określa podstawowe warunki przyszłej potencjalnej transakcji nabycia przez Spółkę dominującą docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L. W wykonaniu postanowień przedmiotowej umowy wstępnej (Preliminary Agreement), w dniu 03.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) zawarł z udziałowcami Paralela 45 Turism S.R.L. (jako sprzedającymi) umowę sprzedaży, tj. Agreement for the Sale and Purchase of Paralela 45 Turism S.R.L. wraz z dokumentami towarzyszącymi (dalej jako „Umowa”), na mocy której Emitent nabywa od udziałowców Paralela 45 Turism S.R.L. 70% udziałów Spółki (721 udziałów), a docelowo 100% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. Umowa miała charakter umowy warunkowej i w związku z tym, zgodnie z Umową przekazanie zakupionych 70% udziałów miało nastąpić w momencie realizacji warunków zawieszających, w szczególności w postaci odpowiedniej, formalnej zgody właściwego

organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii („Foreign Direct Investment”). Cena nabycia 70% udziałów Spółki została ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro. Ponadto Umowa m.in. potwierdziła warunki Transakcji uzgodnione przez strony w umowie wstępnej (tzw. Preliminary Agreement) oraz reguluje prawa i obowiązki udziałowców Spółki, a także zasady nabycia pozostałych 30% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. zgodnie z postanowieniami Preliminary Agreement z dnia 15.05.2025 r. W dniu 30.07.2025 r. Emitent (jako kupujący) powziął informację o realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających, tj. o uzyskaniu zgody właściwego organu administracyjnego w Rumunii na nabycie udziałów spółki prawa rumuńskiego przez podmiot zagraniczny, na podstawie przepisów regulujących bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Rumunii („Foreign Direct Investment”). Zgodnie z postanowieniami Umowy (mającej charakter umowy warunkowej), w związku ze spełnieniem ostatniego z warunków zawieszających (uzyskanie przedmiotowej zgody właściwego organu administracyjnego) i tym samym w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających następuje przekazanie na rzecz Emitenta zakupionych 70% udziałów Spółki, a cena nabycia przedmiotowych 70% udziałów Spółki (ustalona w Umowie w kwocie 8,1 mln euro) została zapłacona w całości ze środków własnych Emitenta w dniu 01.08.2025 r., tj. w uzgodnionym okresie od wskazanego dnia potwierdzenia realizacji ostatniego z ustalonych warunków zawieszających. Począwszy od dnia przejęcia kontroli nad spółką zależną Paralela 45 Turism S.R.L. Emitent rozpoczął i prowadzi, zaplanowane na okres długoterminowy, procesy inwestycyjne i restrukturyzacyjne w spółce zależnej Paralela 45 Turism S.R.L.

Ponadto Umowa m.in. potwierdziła warunki Transakcji uzgodnione przez strony w umowie wstępnej (tzw. Preliminary Agreement) oraz reguluje prawa i obowiązki udziałowców Spółki, a także zasady nabycia pozostałych 30% udziałów Paralela 45 Turism S.R.L. zgodnie z postanowieniami Preliminary Agreement z dnia 15.05.2025 r., tj.: (-) Emitent zadeklarował zakup od osób fizycznych będących udziałowcami Paralela 45 Turism S.R.L. docelowo 100% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L., przy czym zgodnie z uzgodnionymi w Preliminary Agreement i potwierdzonymi w Umowie warunkami w I etapie Emitent nabywa 721 udziałów reprezentujących łącznie 70% kapitału zakładowego Paralela 45 Turism S.R.L., (-) planowo nabycie przez Emitenta pozostałych 30% udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L. zostanie zrealizowane etapowo (w transzach po 10% udziałów przez okres trzech lat), a transakcja nabycia całości pozostałych 30% udziałów zakończy się w roku 2031 po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Paralela 45 Turism S.R.L. za rok obrotowy 2030, przy czym wartość nabycia tych udziałów będzie wyznaczana każdorazowo w oparciu o wskaźniki ekonomiczne i wyniki finansowe Paralela 45 Turism S.R.L. za lata obrotowe 2028-2030, na podstawie mechanizmu („earn-out mechanism”) ustalonego w Preliminary Agreement i potwierdzanego w Umowie (umowie nabycia udziałów w Paralela 45 Turism S.R.L.).

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 – szczegółowy opis przedmiotowej umowy został zawarty w punkcie 9 niniejszego sprawozdania „Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy”, (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.

W 2021 roku zrealizowano czynności związane z objęciem przez Fundusz Ekspansji Zagranicznej FIZ AN oraz przez Emitenta (jako Partnera) akcji White Olive A.E. w podwyższonym kapitale zakładowym; środki pozyskane przez spółkę White Olive A.E. w ramach przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego zostały wykorzystane na sfinansowanie zakupu, a także m.in. na generalną modernizację hotelu działającego pod nazwą „White Olive Elite Rethymno” położonego w miejscowości Sfakaki na wyspie Kreta, w sąsiedztwie miasta Rethymno. W okresie miesięcy październik-listopad 2022 roku w Grupie przeprowadzono proces połączenia (przez przejęcie) White Olive A.E. (spółka przejmująca) ze spółką dotychczas zależną od White Olive A.E., tj. White Olive Premium Lindos A.E. (spółka przejęta); w dniu 21.11.2022 r. do Głównego Rejestru Przedsiębiorców w Republice Grecji (G.E.MI.) wpisano Decyzję Urzędu G.E.MI. o przedmiotowym połączeniu. Ponadto, w okresie miesięcy listopad-grudzień 2022 roku przeprowadzono proces podwyższenia kapitału zakładowego White Olive A.E. W listopadzie 2024 roku spółka White Olive A.E. zrealizowała proces inwestycyjny związany z nabyciem 100% akcji spółki pod firmą „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E. (obecnie działającej jako „White Olive Kos” Monoprosopi A.E.), mającej tytuł prawny (umowa leasingu z opcją przejęcia przedmiotu leasingu po zakończeniu okresu obowiązywania umowy) do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark” (obecnie „White Olive Marine Aquapark”), położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji.

W dniu 03.10.2025 r. w rejestrze handlowym Republiki Grecji G.E.MI. wpisano podwyższenie kapitału zakładowego White Olive A.E. z dotychczasowej kwoty w wysokości 17.744.750 EUR (na którą składało się łącznie 354.895 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja) do nowej kwoty w wysokości 29.829.750 EUR (na którą składa się łącznie 596.595 akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja), poprzez emisję łącznie 241.700 nowych akcji o wartości nominalnej 50 EUR każda akcja, objętych, za zgodą Funduszu Ekspansji Zagranicznej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zarządzanego przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., przez Rainbow Tours S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej White Olive A.E. związane było z realizacją przez spółkę zależną White Olive A.E. inwestycji w postaci zakupu spółki akcyjnej prawa greckiego wraz z nieruchomością hotelową (White Olive Kos Monoprosopi A.E., poprzednio: „Ellas Star Resorts Symmetoches” Monoprosopi A.E. mającej tytuł prawny do nieruchomości hotelowej pod dotychczasową nazwą „Labranda Marine Aquapark”, położonej w okolicach miejscowości Tigaki, na wyspie Kos, Republika Grecji, obecnie funkcjonującej pod nazwą „White Olive Marine Aquapark”). Po przeprowadzonym podwyższeniu kapitału zakładowego udziały akcjonariuszy w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu White Olive A.E. są następujące: Rainbow Tours S.A. posiada 495.597 akcji White Olive A.E., stanowiących 83,07% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej, natomiast Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada 100.998 akcji White Olive A.E., stanowiących 16,93% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Spowodowana różnego rodzaju czynnikami kryzysowymi sytuacja polityczno-gospodarcza na świecie (np. sytuacja kryzysowa związana z konfliktem wojennym na terytorium Ukrainy) potencjalnie może mieć wpływ np. na spadki wskaźników ekonomicznych, wzrost cen paliw, niekorzystne kształtowanie się kursów walut. Sytuacja ekonomiczna wpływać może na pogorszenie nastrojów konsumenckich, w tym na poziom skłonności Polaków do wyjazdów zagranicznych

Kształtowanie się sytuacji politycznej oraz społecznej w Polsce może być dodatkowym czynnikiem ryzyka, a potencjalnie istotne znaczenie dla wyborów konsumenckich w zakresie zakupu wyjazdów turystycznych może mieć wynikająca z tego sytuacja inflacyjna w Polsce, tj. rosnące wskaźniki wzrostu poziomu cen w gospodarce (inflacja r/r) prowadzące do utraty wartości przez pieniądź. Rosnąca od początku 2021 roku inflacja (w lutym 2021 roku osiągnęła poziom 2,4%) i najbardziej odczuwalne podwyżki m.in. cen materiałów budowlanych, paliwa czy energii skutkowały osiągnięciem rekordowych poziomów inflacji w kolejnych okresach. Począwszy od szczytowej wartości poziomu inflacji w Polsce w lutym 2023 roku (18,4%) w kolejnych miesiącach zauważalny był trend zniżkowy poziomów inflacji CPI (*consumer price index* to wskaźnik zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych obliczany na podstawie średniej ważonej cen towarów i usług nabywanych przez przeciętne gospodarstwo domowe). Trend zniżkowy odwrócił się począwszy od danych o inflacji za miesiąc marzec 2024 roku (2,0%) i rosnącego wskaźnika inflacji do poziomu 5,0% za miesiąc październik 2024 roku. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) za miesiąc grudzień 2024 roku (identycznie jak za miesiąc listopad 2024 roku) inflacja cen konsumpcyjnych w Polsce wyniosła 4,7% w ujęciu rocznym. Obowiązujące od dnia 05.10.2023 r. podstawowe stopy procentowe NBP pozostawały na niezmiennym poziomie do 07.05.2025 r. (główna stopa NBP, stopa referencyjna wynosiła 5,75%, a pozostałe główne stopy procentowe: stopa depozytowa – 5,25%, stopa lombardowa – 6,25%, stopa redyskontowa weksli – 5,80%, stopa dyskontowa weksli – 5,85%). Począwszy od dnia 08.05.2025 r. Rada Polityki Pieniężnej po raz pierwszy od października 2023 roku obniżyła stopy procentowe o 50 punktów bazowych i w związku z tym podstawowe stopy procentowe osiągnęły od wskazanego dnia następujące poziomy: główna stopa NBP, stopa referencyjna wynosiła 5,25%, a pozostałe główne stopy procentowe: stopa depozytowa – 4,75%, stopa lombardowa – 5,75%, stopa redyskontowa weksli – 5,30%, stopa dyskontowa weksli – 5,35%. Od 06.11.2025 roku podstawowe stopy procentowe są następujące: główna stopa NBP, stopa referencyjna wynosiła 4,25%, a pozostałe główne stopy procentowe: stopa depozytowa – 3,75%, stopa lombardowa – 4,75%, stopa redyskontowa weksli – 4,30%, stopa dyskontowa weksli – 4,35%.

W ocenie Zarządu Spółki, w oparciu o doświadczenia przebiegu i realizacji stosunkowo wysokich poziomów przedsprzedaży i sprzedaży realizowanej przez Spółkę w odniesieniu do wyjazdów turystycznych w najistotniejszym w roku kalendarzowym sezonie letnim (tj. w sezonie „Lato 2023”, ale także w kolejnych sezonach turystycznych), czynnik inflacyjny powodujący wzrosty cen dla tych sezonów turystycznych nie miał istotnego przełożenia na realizację przez klientów Spółki decyzji o zakupie wycieczek turystycznych. Podobna tendencja odnosząca się do przedsprzedaży ofert turystycznych ma miejsce również w Spółce także dla kolejnych sezonów turystycznych „Lato 2024”, „Zima 2024/2025”, „Lato 2025” i następnych.

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, w tym m.in. ze strony Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, 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. Spółka dominująca prowadzi politykę zabezpieczania przyszłych transakcji walutowych transakcjami typu *forward*, przy czym w 2020 roku zawiesiła czasowo program zabezpieczeń walutowych ze względu na brak możliwości oszacowania przepływów pieniężnych związanych z podstawową działalnością, co uniemożliwiało oszacowanie potrzeb walutowych. Przedmiotowy program zabezpieczeń został wznowiony w roku 2022 i obecnie jest realizowany.

Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej

Grupa Kapitałowa Rainbow Tours w dużej mierze realizuje wyjazdy w oparciu o przeloty samolotami i przejazdy autobusami. Większe zapotrzebowanie na ropę naftową (paliwo lotnicze) 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. Presja na wzrost cen nośników energii, w tym ropy naftowej, w 2022 roku mogła być w szczególności związana z sytuacją polityczno-gospodarczą na świecie w związku z agresją militarną Federacji Rosyjskiej na terytorium Ukrainy i wywołanym nią konfliktem zbrojnym. Wzrost cen ropy naftowej (paliwa lotniczego), zwłaszcza w perspektywie długoterminowej, oznaczać może wzrost kosztów wycieczek (wyrażony w walutach obcych). Nagły lokalny wzrost cen ropy naftowej może w znaczący sposób utrudnić rentowną realizację imprezy, a w perspektywie długofalowej, przy wzroście cen na rynkach światowych, może się przełożyć na wzrost cen wycieczek. Sytuacja taka potencjalnie może skutkować obniżeniem poziomów rentowności sprzedawanych wycieczek i prowadzonej działalności, a w związku z tym na obniżeniem kwoty przepływów pieniężnych netto i większe zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne, negatywne zmiany warunków finansowania lub ograniczenie finansowania bankowego. Odpowiednie zapisy w umowach czarterowych pozwalają niwelować w perspektywie krótko- lub średnioterminowej koszty wycieczek w przypadku nagłego podniesienia cen na rynku lokalnym. Grupa tylko w niewielkim stopniu narażona jest na wahania cen paliwa. Standardowa umowa czarterowa sformułowana jest tak, że linia lotnicza, wystawiając faktury za bieżące rejsy, stosuje średnią cenę paliwa sprzed dwóch miesięcy. Istnieje także bufor kalkulacyjny – firma standardowo zakłada kurs paliwa wyższy od ceny rynkowej obowiązującej w danym momencie. Dodatkowo Spółka dominująca wprowadzała politykę zabezpieczania przyszłych transakcji pochodnych zabezpieczając ryzyko zmian cen paliwa lotniczego.

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

W związku z obserwowanym w ostatnich latach wysokim wzrostem wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, a także z corocznie realizowanym na przestrzeni ostatnich lat wzrostem kwoty minimalnego miesięcznego wynagrodzenia za pracę i minimalnej stawki godzinowej, 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 począwszy od roku 2019 koszty wynagrodzeń zostały dociążone wpłatami do Pracowniczych Planów Kapitałowych i stanowią dodatkowe obciążenie w latach kolejnych.

Począwszy od danych rocznych za rok 2024, w oparciu o standardy ESRS (European Sustainability Reporting Standards – Europejskie Standardy Raportowania o Zrównoważonym Rozwoju), wprowadzone Rozporządzeniem delegowanym Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2772 z dnia 18.06.2020 r., również w oparciu postanowienia Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 z dnia 14.12.2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) nr 537/2014, dyrektywy 2004/109/WE, dyrektywy 2006/43/WE oraz dyrektywy 2013/34/UE w odniesieniu do sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju („Dyrektywa CSRD”) oraz postanowienia ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości obejmującej swą treścią implementację powołanej Dyrektywy CSRD (Rozdział 6c „Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju” Art. 63p. i nast.), Spółka dominująca przedstawia sprawozdanie Grupy w zakresie zrównoważonego rozwoju, w ramach którego m.in. podaje opis zarządzania istotnymi rodzajami ryzyka związanymi z działalnością Spółki oraz Grupy, mającymi wpływ na zagadnienia zrównoważonego rozwoju. Po raz pierwszy stosowne sprawozdanie zostało objęte treścią i opublikowane w ramach „Sprawozdania Zarządu Rainbow Tours S.A. z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Rainbow Tours wraz ze sprawozdaniem zrównoważonego rozwoju (ESG) za rok obrotowy 2024” (w punkcie 29 „Sprawozdanie zrównoważonego rozwoju”), opublikowanego w ramach jednostkowego okresowego raportu rocznego R/2024 i skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2024, oba w dniu 17.04.2025 r.

Na podstawie przeprowadzonej analizy istotności oraz szczegółowej weryfikacji procesów zachodzących w całym łańcuchu wartości, Grupa Kapitałowa Rainbow Tours zidentyfikowała kluczowe obszary, które mają istotny wpływ na jej działalność z perspektywy zrównoważonego rozwoju. W procesie tym uwzględniono zarówno kryterium istotności finansowej, które pozwala na ocenę, jak poszczególne obszary mogą wpływać na wyniki finansowe firmy, jak i kryterium istotności wpływu, odnoszące się do oddziaływania na środowisko, społeczeństwo oraz interesariuszy. Dzięki tej analizie, Spółka zrozumiała, które procesy mają największe znaczenie w kontekście realizacji celów zrównoważonego rozwoju i w jaki sposób ich odpowiednie zarządzanie może przyczynić się do długoterminowego sukcesu organizacji. Zidentyfikowane obszary obejmują między innymi zarządzanie zasobami naturalnymi, odpowiedzialność społeczną, a także wpływ działalności na bioróżnorodność i zmiany klimatyczne. W wyniku przeprowadzonej analizy podwójnej istotności Grupa Kapitałowa Rainbow Tours zidentyfikowała najważniejsze kwestie związane ze swoim zrównoważonym rozwojem oraz istotne wpływy, ryzyka i szanse, które się z nimi wiążą. Wszystkie istotne kwestie w tym zakresie zostały opisane w poszczególnych częściach sprawozdania zrównoważonego rozwoju dotyczących tematów środowiskowych („E”), społecznych („S”) i ładu korporacyjnego („G”). W ramach powyższego procesu zidentyfikowano ryzyka i szanse oraz ich wpływ na ludzi i środowisko. Opis zarządzania istotnymi rodzajami ryzyka związanymi z działalnością Spółki oraz Grupy Kapitałowej, mającymi wpływ na zagadnienia zrównoważonego rozwoju (opis i wpływ ryzyk związanych ze zmianami klimatycznymi na wyniki finansowe, kwestie ładu korporacyjnego, w tym rolę i kompetencje Zarządu oraz Rady Nadzorczej, zarządzanie ryzykiem, strategię zrównoważonego rozwoju, a także kluczowych interesariuszy Grupy Kapitałowej Rainbow Tours), został zawarty w „Sprawozdaniu Zarządu Rainbow Tours S.A. z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Rainbow Tours wraz ze sprawozdaniem zrównoważonego rozwoju (ESG) za rok obrotowy 2024” (w punkcie 29 „Sprawozdanie zrównoważonego rozwoju”), opublikowanym w ramach jednostkowego okresowego raportu rocznego R/2024 i skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2024, oba w dniu 17.04.2025 r.

Niniejszy „Rozszerzony Skonsolidowany Raport Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2025 roku oraz narastająco za trzy kwartały 2025 roku” został zatwierdzony do publikacji w dniu 27.11.2025 r.

Zarząd Rainbow Tours Spółki Akcyjnej, podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Łódź, dnia 27 listopada 2025 roku

Maciej Szczechura
Prezes Zarządu

Piotr Burwicz
Wiceprezes Zarządu

Jakub Puchałka
Wiceprezes Zarządu

Aleksandra Piwko-Susik
Członkini Zarządu