

**KAREN NOTEBOOK S.A.
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
W ROKU 2005**



I. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Karen Notebook S.A. to największa profesjonalna sieć sprzedaży technologii mobilnej (w szczególności komputerów przenośnych) w Polsce. Na koniec 2005 roku sieć sprzedaży Karen Notebook S.A. składała się z 30 salonów sprzedaży w największych miastach Polski.

Oferta firmy obejmuje największy wybór notebooków wszystkich czołowych producentów: Acer, California Access, Fujitsu – Siemens, HP, IBM- Lenovo, Toshiba, Techmex oraz wszystko, co związane jest z technologią mobilną. W salonach firmy dostępna jest pełna gama urządzeń przenośnych (MDA, PDA, zestawy nawigacji samochodowej, smartphony), akcesoriów (torby, myszki, aparaty cyfrowe, projektory), oprogramowania oraz rozwiązań komunikacyjnych takich jak bezprzewodowy dostęp do Internetu.

W roku 2005, Spółka sprzedała ponad 25 tys. sztuk komputerów przenośnych - rok poprzedni ok. 22 tys. sztuk. W roku 2005 marka California Access należąca do Karen Notebook S.A. znalazła się na 9 pozycji pod względem ilości sprzedawanych komputerów na rynku polskim wg zestawienia „IDC”.

SPRZEDAŻ NOTEBOOKÓW W POLSCE W 2005r.

Producent	Sprzedaż w szt. w 2004	Udział w rynku	Sprzedaż w szt. w 2005	Udział w rynku	Wzrost
Acer	26 511	10,7%	136 609	26,9%	415,3%
Fujitsu Siemens	23 075	9,3%	73 947	14,5%	220,5%
Toshiba	35 372	14,3%	61 554	12,1%	74,0%
Hewlett-Packard	46 912	19,0%	57 493	11,3%	22,6%
Asus	10 580	4,3%	36 368	7,2%	243,7%
Dell	14 340	5,8%	24 450	4,8%	70,5%
Lenovo	0	0,0%	21 258	4,2%	n/a
Aristo	12 876	5,2%	19 084	3,8%	48,2%
California Access	13 032	5,3%	11 368	2,2%	-12,8%
Gericom	6 833	2,8%	11 305	2,2%	65,4%
Pozostali	57 363	23,2%	55 198	10,9%	-3,8%
Razem	246 894	100%	508 634	100%	106,0%

źródło: IDC

Charakterystyka sprzedaży podstawowych grup towarów i usług spółki wraz z określeniem wartościowym i ilościowym w sprzedaży ogółem.

Sprzedaż w grupach towarów roku 2005 (tys. zł)

GRUPA TOWAROWA	WARTOŚĆ	UDZIAŁ W CAŁKOWITEJ SPRZEDAŻY (%)
komputery przenośne	88 166	83%
pozostały asortyment	18 695	17%
Razem	106 861	100%

Charakterystyka sprzedaży podstawowych grup towarów i usług spółki w odniesieniu do roku 2005 (tys. zł.)

ROK	2004	2005	Wzrost (%)
komputery przenośne	88 724	88 166	-1%
pozostały asortyment	17 776	18 695	5%
razem	106 500	106 861	0%

W 2005 roku Spółka nie odnotowała istotnych zmian w strukturze sprzedaży.

II. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.

Struktura odbiorców Spółki jest bardzo mocno rozproszona i żaden z odbiorców w 2005 roku nie osiągnął udziału ponad 10% przychodów ze sprzedaży. W 2005 roku Spółka realizowała sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

W 2005 roku największymi dostawcami Spółki były (udział ponad 10%):

dostawca	Udział %
Fujitsu Siemens Sp z o.o.	26%
Techmex S.A	15%
Techdata Sp. z o.o.	12%
pozostali	47%

Techmex S.A jest jednostką dominującą wobec Karen Notebook S.A.

III. Umowy znaczące dla działalności Karen Notebook S.A. zawarte w 2005 roku oraz umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Po za umowami kredytowymi Spółka w 2005 roku nie zawarła znaczących umów. Umowy kredytowe opisane są w punkcie VI Sprawozdania z działalności. Spółka nie posiada informacji o zawartych w 2005 r. umowach pomiędzy akcjonariuszami.

Informacja o umowach ubezpieczeniowych:

Na dzień 31 grudnia 2005 roku spółka była stroną następujących umów ubezpieczenia zawartych z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A.:

- umowy ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych środków obrotowych w magazynach handlowych i salonach sprzedaży,
- umowy ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku mienia Spółki,
- umowa ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych budynków biurowo - usługowych w Gdańsku i Wrocławiu,
- umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności oraz użytkowania mienia.

Informacja o umowach współpracy i kooperacji

- w roku 2005 Spółka nie zawarła znaczących umów współpracy i kooperacji.

IV. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania

W 2005 roku nie zmienił się kształt grupy kapitałowej Karen Notebook S.A. Spółka nie dokonała również inwestycji w krajowe lub zagraniczne papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz nieruchomości.

W 2005 roku nakłady inwestycyjne Spółki wyniosły ok. 898 tys. zł i dotyczyły głównie:

- | | |
|--|-------------|
| • inwestycji w renowację i rozbudowę sieci sprzedaży | 635 tys. zł |
| • nakłady IT (sprzęt i oprogramowanie) – | 167 tys. zł |
| • inne | 96 tys. zł |

V. Transakcje z podmiotami powiązanymi jeżeli wartość transakcji przekracza 500.000 EURO w danym roku obrotowym

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot w roku obrotowym przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 Euro zostały opisane w punkcie 7 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

VI. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych gwarancjach i poręczeniach

Umowy kredytowe:

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka korzystała z kredytu udzielonego na podstawie umowy z dnia 16 listopada 2004 roku z Kredyt Bank S.A. w Warszawie. W 2005 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej zwiększający wartość kredytu do wysokości

5.000.000,00 (pięciu milionów) złotych. Całkowita spłata kredytu nastąpi do 31 maja 2006 roku.

Umowy pożyczek:

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka korzystała z następujących pożyczek:

Nazwa pożyczkodawcy	Kwota pożyczki wg umowy zł	Termin spłaty
Techmex S.A.	2 000 000,00	01.06.2006
Techmex S.A.	4 000 000,00	01.06.2006
Techmex S.A.	2 326 000,00	01.06.2006

VII. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

W 2005 roku Spółka nie udzielała pożyczek, gwarancji i poręczeń.

VIII. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji

W 2005 roku Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

IX. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2005.

X. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki płynności		2005	2004
Wskaźnik bieżący	Aktywa obrotowe /Zobowiązania krótkoterminowe	0,81	0,87
Wskaźnik szybki	(Aktywa obrotowe-Zapasy) /Zobowiązania krótkoterminowe	0,44	0,56
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe	(6 614)	(3 588)
Wskaźniki rentowności			
Zyskowność operacyjna	Zysk operacyjny /Przychody ze sprzedaży	(0,02)	0,01
Zyskowność netto	Zysk netto /Przychody ze sprzedaży	(0,03)	0,01
Stopa zwrotu kapitału własnego	Zysk netto /Kapitał Własny	(4,14)	0,19
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem / Aktywa	0,98	0,89
Wskaźnik dług /kapitał własny	Zobowiązania ogółem / kapitały własne	52,04	7,97

W 2005 roku w wyniku poniesionej straty wszystkie wskaźniki rentowności są ujemne. Pogorszeniu uległy również wskaźniki zadłużenia i wskaźniki płynności, które mimo, iż są na niższym poziomie niż w roku 2004 wciąż są na bezpiecznym dla Spółki poziomie.

W roku 2006 roku Spółka będzie dążyć do osiągnięcia rentowności poprzez m. in. zwiększenie poziomu sprzedaży oraz wprowadzeniu strategii sprzedaży produktów wysokomargowych oraz restrukturyzacji kosztów.

XI. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka w 2006 roku planuje inwestycje w rozwój sieci sprzedaży. Sieć sprzedaży Karen Notebook S.A. opiera się o lokale w nowoczesnych centrach handlowych, otwartych 7 dni w tygodniu. Finansowanie rozwoju sieci sprzedaży nastąpi ze środków własnych oraz kredytów i pożyczek.

XII. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe w 2005 roku

W 2005 roku nie wystąpiły istotne czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe Spółki.

XIII. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki:

Czynniki zewnętrzne:

1. Stały wzrost gospodarczy w Polsce
2. Utrzymujący się dynamiczny wzrost rynku IT, w tym w szczególności technologii mobilnych (komputerów przenośnych, internetu, telefonii komórkowej)
3. Rozwój grupy kapitałowej TECHMEX, do której Spółka należy

Czynniki wewnętrzne:

1. Karen Notebook S.A. jest jedynym ogólnopolskim, wyspecjalizowanym dostawcą technologii i rozwiązań mobilnych,
2. Oferowanie na rynku pełnej gamy komputerów przenośnych najpopularniejszych marek wraz z akcesoriami
3. Ogólnopolska sieć sprzedaży technologii mobilnych zlokalizowana w największych miastach Polski,
4. Silne marki Karen Notebook oraz California Access.

Perspektywy rozwoju Karen Notebook w 2006 roku:

Głównym celem KAREN Notebook S.A. jest utrzymanie wiodącej pozycji na polskim rynku sprzedaży technologii mobilnych. Cel ten KAREN Notebook S.A. zamierza osiągnąć poprzez:

- a) poprawę rentowności sprzedaży,

- b) rozbudowę sieci sprzedaży (nowe punkty sprzedaży oraz rewitalizacja dotychczasowych lokalizacji),
- c) stałe wzbogacanie oferty - aby sprostać oczekiwaniom klientów, spółka wprowadza do swej oferty nowe produkty (zarówno nowe marki komputerów oraz nowe produkty i usługi)

XIV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku 2005 nie uległy zmianie podstawowe zasady zarządzania przedsiębiorstwem.

XV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Karen Notebook S.A. w 2005 roku

W skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2005 roku wchodziły następujące osoby:

Mirosław Styczeń	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Kopyt	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Monika Susańko	- Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Żurek	- Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Czajka Bonczek	- Członek Rady Nadzorczej
Antoni Kabut	- Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 31 maja 2005 roku, w wyniku złożonej rezygnacji, obowiązki Członka Rady Nadzorczej przestała pełnić pani Monika Susańko.

W związku z wygaśnięciem kadencji Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 27 czerwca 2005 roku powołało Radę Nadzorczą w następującym składzie:

Jarosław Żurek	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Kopyt	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Sławomir Karpiński	- Członek Rady Nadzorczej
Leszek Koziorowski	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Stępień	- Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu w okresie od 1 stycznia do 31 sierpnia 2005 roku wchodziły następujące osoby:

Andrzej Kuźniak	- Prezes Zarządu
Adam Sobieszek	- Członek Zarządu

W okresie od 1 września 2005 roku do 30 września 2005 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Adam Sobieszek. W dniu 29 września 2005 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Prezesa Zarządu i powołała z dniem 1 października 2005 roku na stanowisko Prezesa Zarządu pana Zbigniewa Gzyła (Zarząd jednoosobowy).

XVI. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących.

Wysokość wynagrodzeń wypłaconych odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących została podana w punkcie 10 Dodatkowych Not Objasniających do Sprawozdania Finansowego.

Wartość nie rozliczonych zaliczek przez Prezesa Zarządu związanych z bieżącym funkcjonowaniem spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiła 24 tys. zł.

Z wyjątkiem opisanych powyżej Spółka nie zawierała w 2005 roku istotnych transakcji z członkami Zarządu i organów nadzorczych oraz ich współmałżonkami, krewnymi i powinowatymi do drugiego stopnia, przysposobionymi lub przysposabiającymi oraz innymi osobami, z którymi są one powiązane osobiście oraz ze spółkami, w których osoby te wchodziły w skład organów zarządzających i nadzorujących oraz nie udzieliła powyższym osobom ani spółkom pożyczek, kredytów, zaliczek, gwarancji i poręczeń oraz innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Karen Notebook S.A., jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych w istotnej kwocie.

XVII. Akcje Karen Notebook S.A. i udziały w jednostkach grupy kapitałowej Karen posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Pan Sławomir Karpiński członek Rady Nadzorczej posiadał 2.080 akcji zwykłych na okaziciela Karen Notebook SA o wartości nominalnej 1 zł każda akcja. Członkowie Zarządu Spółki oraz pozostali członkowie Rady Nadzorczej Karen Notebook S.A. nie posiadali akcji Karen Notebook S.A. oraz udziałów w spółce zależnej Idea Nord Sp. z o.o.

XVIII. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału akcyjnego Spółki była następująca (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów):

	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Techmex S.A.	2.675.000	50,00%	2.675.000	50,00%
FinCo Group S.A.	432.690	8,08%	432.690	8,08%

XIX. Informacje o znanych Spółce, zawartych w 2005 lub 2006 roku umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządowi Spółki nie są znane umowy, które mogą skutkować zmianą w proporcjach posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i posiadanych akcji dotychczasowych jej akcjonariuszy.

XX. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Zarząd Karen Notebook SA nie posiada informacji o istnieniu takich papierów wartościowych.

XXI. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie oferuje programów akcji pracowniczych.

XXII. Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych emitenta

Na dzień 31 grudnia 2005 roku nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

XXIII. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania sprawozdania finansowego.

W dniu 23 lutego 2006 roku działając na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Zarząd Karen Notebook SA podpisał umowę na badanie sprawozdań finansowych z firmą Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Umowa została zawarta na rok i obejmuje badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2005. Wartość wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdania finansowego w roku 2005 wyniesie równowartość w polskich złotych 9.500 euro. Łączna wartość wynagrodzenia z Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. tytułu badania sprawozdań finansowego za rok 2004 wyniosła równowartość w polskich złotych 9.500 euro.

Spółka w 2005 i 2006 roku nie wypłacała wynagrodzenia Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. za usługi inne niż badanie sprawozdań finansowych.

Warszawa, 21 kwietnia 2006 roku.