

**KAREN NOTEBOOK S.A.
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
W ROKU 2006**



I. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Karen Notebook S.A. to jedna z największych sieci sprzedaży technologii mobilnej (w szczególności komputerów przenośnych) w Polsce. Na koniec 2006 roku sieć sprzedaży Karen Notebook S.A. składała się z prawie 100 salonów sprzedaży (własnych i partnerskich).

Oferta firmy obejmuje największy wybór notebooków wszystkich czołowych producentów: 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 2006, Spółka sprzedała ponad 35 tys. sztuk komputerów przenośnych - rok poprzedni ok. 25 tys. sztuk.

SPRZEDAŻ NOTEBOOKÓW W POLSCE W 2006 roku

Producent	Sprzedaż w szt. w 2005	Udział w rynku	Sprzedaż w szt. w 2006	Udział w rynku	Wzrost
Acer	136 609	26%	176 942	20%	130%
Fujitsu Siemens	73 947	14%	133 697	15%	181%
Toshiba	61 554	12%	144 309	16%	234%
Hewlett-Packard	57 493	11%	128 300	15%	223%
Asus	36 368	7%	119 498	14%	329%
Lenovo	27 437	5%	41 000	5%	149%
Pozostali	128 986	25%	140 890	16%	109%
Razem	522 394	100%	884 636	100%	169%

źródło: Gartner

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

Sprzedaż w grupach towarów roku 2006 (tys. zł)

GRUPA TOWAROWA	WARTOŚĆ	UDZIAŁ W CAŁKOWITEJ SPRZEDAŻY (%)
komputery przenośne	102 574	83,5%
pozostały asortyment	20 282	16,5%
Razem	122 856	100%

Charakterystyka sprzedaży podstawowych grup towarów i usług spółki w odniesieniu do roku 2006 (tys. zł.)

ROK	2005	2006	Wzrost (%)
komputery przenośne	88 166	102 574	16%
pozostały asortyment	18 695	20 282	8%
razem	106 861	122 856	15%

W 2006 roku Spółka nie odnotowała istotnych zmian w strukturze sprzedaży.

II. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku detalicznym, żaden z odbiorców w 2006 roku nie osiągnął udziału ponad 10% przychodów ze sprzedaży. W 2006 roku Spółka realizowała sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

W 2006 roku największymi dostawcami Spółki były (udział ponad 10%):

dostawca	Udział %
Fujitsu Siemens Sp z o.o.	28%
Techdata Sp. z o.o.	22%
Techmex S.A	14%
pozostali	36%

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

III. Umowy znaczące dla działalności Karen Notebook S.A. zawarte w 2006 roku oraz umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W dniu 23 czerwca 2006 roku Karen Notebook SA na podstawie zbył spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu użytkowego w Gdańsku na rzecz Techmex S.A. Cena zbycia wyniosła 1 490 tys. zł., a wartość księgowa zbywanego własnościowego prawa wyniosła 1 460 tys. zł. Techmex S.A jest jednostką dominującą wobec Karen Notebook S.A.

W grudniu 2006 roku Karen Notebook SA zawarł z Techmex S.A. (podmiot dominujący) dwie umowy potrącenia dotyczące rozliczenia należności za obejmowane przez Techmex SA akcje serii H wyemitowane przez Karen Notebook SA. Zgodnie z umowami należności z tytułu objęcia wyemitowanych akcji w wysokości 14 625 tys. zł zostały potrącone z zobowiązaniami wobec Techmex SA z tytułu otrzymanych od Techmex SA pożyczek i zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Po za powyższymi umowami oraz aneksami do umów kredytowych Spółka w 2006 roku nie zawarła znaczących umów. Umowy kredytowe opisane są w punkcie VI Sprawozdania z działalności. Spółka nie posiada informacji o zawartych w 2006 r. umowach pomiędzy akcjonariuszami.

Informacja o umowach ubezpieczeniowych:

Na dzień 31 grudnia 2006 roku spółka była stroną następujących umów ubezpieczenia zawartych z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta 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 2006 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 2006 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 2006 roku nakłady inwestycyjne Spółki wyniosły 1.883 tys. zł i dotyczyły głównie:

- inwestycji w renowację i rozbudowę sieci sprzedaży 1.154 tys. zł
- nakłady IT (sprzęt i oprogramowanie) – 437 tys. zł
- inne (w tym środki transportu) 292 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 2006 roku Spółka korzystała z kredytu udzielonego na podstawie umowy z dnia 16 listopada 2004 roku z Kredyt Bank S.A. w Warszawie. Zgodnie z aneksem do umowy kredytowej z dnia 13 grudnia 2006 roku Karen Notebook SA korzysta z kredytu obrotowego do kwoty 10 milionów złotych. Całkowita spłata kredytu nastąpi do 30 maja 2007 roku.

Umowy pożyczek:

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółka nie posiadała otrzymanych pożyczek. W roku 2006 nastąpiła spłata trzech pożyczek o wartości 8. 326 tys. zł. do Techmex SA. Na podstawie umowy potrącenia z dnia 22 grudnia 2006 roku w zamian za wierzytelności wynikające z pożyczek i odsetek od pożyczek Techmex SA objął akcje serii H.

VII. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

W 2006 roku Spółka nie udzielała pożyczek.

Na podstawie umowy o udzielenie linii gwarancyjnej z Kredyt Bank SA Karen Notebook SA zleca Kredyt Bank SA wystawianie gwarancje zapłaty czynszu za wynajem pomieszczeń związanych z prowadzoną przez Karen Notebook SA działalnością (salonów sprzedaży). Spółka w 2006 roku zleciła udzielenie 4 gwarancji bankowych na łączną kwotę stanowiącą równowartość na 31 grudnia 2006 roku 177,3 tys. zł.

VIII. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji

W grudniu 2006 roku Spółka przeprowadziła emisję 8 000 000 akcji serii H w cenie emisyjnej 2,50 zł. 5 850 000 akcji zostały objęte przez Techmex SA i zgodnie z umowami potrącenia, należności z tytułu wyemitowanych akcji w wysokości 14 625 tys. zł zostały potrącone z zobowiązaniami wobec Techmex SA z tytułu otrzymanych od Techmex SA pożyczek i zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Pozostałe 2 150 000 akcji zostały objęte wkładami pieniężnymi (z czego opłaconych 2006 roku było 1 691 000 akcji w kwocie 4.227 tys. zł). Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone w roku 2007 na inwestycje w rozwój sieci sprzedaży oraz zasilenie kapitału obrotowego Spółki.

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 2006.

X. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki płynności		2005	2006
Wskaźnik bieżący	Aktywa obrotowe /Zobowiązania krótkoterminowe	0,81	1,53
Wskaźnik szybki	(Aktywa obrotowe-Zapasy) /Zobowiązania krótkoterminowe	0,44	0,91
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe	(6 614)	13 273
Wskaźniki rentowności			
Zyskowność operacyjna	Zysk operacyjny /Przychody ze sprzedaży	(0,02)	0,01
Zyskowność netto	Zysk netto /Przychody ze sprzedaży	(0,03)	0,00
Stopa zwrotu kapitału własnego	Zysk netto /Kapitał własny	(4,14)	0,01
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem /Aktywa	0,98	0,56
Wskaźnik dług /kapitał własny	Zobowiązania ogółem /Kapitał własny	52,04	1,28

W 2005 roku w wyniku poniesionej straty wszystkie wskaźniki rentowności były ujemne. W roku 2006 w wyniku wypracowania zysku netto wskaźniki rentowności są dodatnie. Również

wskaźniki zadłużenia oraz wskaźniki płynności w roku 2007 roku uległy znaczącej poprawie. Spółka będzie dążyć poprawy rentowności poprzez m. in. zwiększenie poziomu sprzedaży oraz wprowadzeniu strategii sprzedaży produktów wysokomargowych oraz restrukturyzacji kosztów.

XI. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje w roku 2007 będą dotyczyły głównie rozwoju własnej i partnerskiej sieci sprzedaży. Rozbudowa własnej sieci sprzedaży będzie oparta na salonach sprzedaży w nowoczesnych centrach handlowych w dużych miastach takich jak Złote Tarasy w Warszawie (otwartych w lutym 2007 roku) czy Stary Browar w Poznaniu (otwartych w marcu 2007 roku) oraz w samodzielnych lokalach otwieranych w centrach miast. Spółka planuje otworzyć przynajmniej 5 własnych salonów w roku 2007.

Finansowanie rozwoju sieci sprzedaży nastąpi ze środków własnych i/lub kredytów bankowych.

XII. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe w 2006 roku

W 2006 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:

- Dynamiczny rozwój technologii mobilnych na świecie w tym w szczególności technologii opartych na internecie (komputerów, telefonów)
- Stały wzrost gospodarczy w Polsce
- Utrzymujący się od lat dynamiczny (dwucyfrowy) wzrost krajowego rynku IT i jego największej części czyli komputerów
- Nasilanie się tendencji wypierania klasycznych komputerów typu PC przez komputery przenośne typu notebook
- Rozwój grupy kapitałowej Techmex SA, do której Spółka należy

Czynniki wewnętrzne:

- Nowa emisja akcji serii H (zarejestrowanych w styczniu 2007 roku) zapewniła Spółce poprawę sytuacji finansowej (znaczący spadek zadłużenia krótkoterminowego) oraz wzrost potencjału finansowego
- Karen Notebook S.A. jest jedną z trzech największych ogólnopolskich wyspecjalizowanych sieci sprzedaży z technologii mobilnych,
- Oferowanie na rynku pełnej gamy komputerów przenośnych najpopularniejszych marek wraz z akcesoriami
- Ogólnopolska sieć sprzedaży technologii mobilnych zlokalizowana w największych miastach Polski,
- Silne marki Karen Notebook oraz California Access.

Perspektywy rozwoju Karen Notebook w 2007 roku:

Głównym celem Karen Notebook S.A. jest znaczące umocnienie pozycji wiodącej sieci detalicznej z technologiami mobilnymi. Cel ten Karen Notebook S.A. zamierza osiągnąć poprzez:

- rozbudowę sieci sprzedaży o nowe, własne punkty sprzedaży, rewitalizację dotychczasowych lokalizacji oraz włączenie do sieci Karen Notebook SA nowych partnerów w miastach, w których dotychczas Spółka była nieobecna.
- poprawę rentowności sprzedaży,
- stałe wzbogacanie oferty - aby sprostać oczekiwaniom klientów, spółka wprowadza do swej oferty nowe produkty (zarówno nowe marki komputerów oraz nowe produkty i usługi)
- wzrost poziomu obsługi klientów

XIV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku 2006 nie uległy zmianie podstawowe zasady zarządzania przedsiębiorstwem.

XV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Karen Notebook S.A. w 2006 roku

W skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 28 września 2006 roku wchodziły następujące osoby:

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

Z dniem 28 września 2006 roku, w wyniku złożonej rezygnacji, obowiązki Członka Rady Nadzorczej przestał pełnić pan Tomasz Stępień. W dniu 28 września 2006 roku WZA Spółki powołało panią Małgorzatę Bonczek – Dąbał na członka Rady Nadzorczej.

W dni 19 grudnia 2006 roku WZA odwołało z Rady Nadzorczej pana Leszka Koziorowskiego i powołało panią Teresę Studencką na Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2006 roku wchodziły następujące osoby:

Jarosław Żurek	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Kopyt	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Sławomir Karpiński	- Członek Rady Nadzorczej
Teresa Studencka	- Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Bonczek – Dąbał	- Członek Rady Nadzorczej

W 2006 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Zbigniew Gzyl (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 objaśniających do Sprawozdania Finansowego.

Wartość nie rozliczonych zaliczek przez Prezesa Zarządu związanych z bieżącym funkcjonowaniem spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 7 tys. zł.

Z wyjątkiem opisanych powyżej Spółka nie zawierała w 2006 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 2006 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 2006 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%
FinCoGroup S.A.	432.690	8,08%	432.690	8,08%

Po przeprowadzeniu emisji akcji serii H (rejestracja emisji nastąpiła w dniu 22 stycznia 2007 roku przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki:

	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Techmex S.A.	8.525.000	63,90%	8.525.000	63,90%

XIX. Informacje o znanych Spółce, zawartych w 2006 lub 2007 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 (poza opisanym w pkt. XVII skutkami emisji akcji serii H), 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 2006 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 2006 roku nie istniały 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 24 stycznia 2007 roku działając na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Zarząd Karen Notebook SA podpisał umowę na badanie sprawozdań finansowych z firmą Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Umowa została zawarta na rok i obejmuje badanie sprawozdań finansowych za rok 2006 (jednostkowego i skonsolidowanego). Wartość wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdań finansowych za rok 2006 wyniesie równowartość w polskich złotych 17,4 tys. euro. Łączna wartość wynagrodzenia Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. (poprzednik prawny Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.) z tytułu badania sprawozdań finansowych za rok 2005 wyniosła 45,8 tys. zł (równowartość 11,6 tys. euro).

Spółka w 2006 i 2007 roku nie wypłacała wynagrodzenia Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. za usługi inne niż badanie sprawozdań finansowych.

Warszawa, 26 marca 2007 roku.