

**KAREN NOTEBOOK S.A.
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
W ROKU 2007**

**!KAREN[®]
NOTEBOOK**

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 2007 roku sieć sprzedaży Karen Notebook S.A. składała się z ponad 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 2007 sprzedano na polskim rynku ok. 1,2 miliona notebooków, co stanowi wzrost o ok. 60% w stosunku do roku ubiegłego, z czego ponad 2/3 zakupili klienci instytucjonalni i firmy. Spółka sprzedała 41,7 tys. sztuk komputerów przenośnych – w roku poprzednim ponad 35 tys. sztuk.

SPRZEDAŻ NOTEBOOKÓW W POLSCE W 2007 roku

Producent	Udział w rynku w 2006	Udział w rynku w 2007
Acer	21,1%	21,7%
Toshiba	16,0%	12,8%
Fujitsu Siemens	14,8%	12,8%
Hewlett-Packard	14,5%	17,5%
Asus	13,3%	13,7%
Lenovo	4,6%	5,5%
Dell	3,5%	4,0%
Aristo	1,6%	
Maxdata		2,1%
BenQ		1,5%
NTT System		1,5%
Pozostali	10,6%	6,9%
Razem	100%	100%

źródło: CRN Polska, IDC

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

Sprzedaż w grupach towarów roku 2007 (tys. zł)

GRUPA TOWAROWA	WARTOŚĆ	UDZIAŁ W CAŁKOWITEJ SPRZEDAŻY (%)
komputery przenośne	109 985	79%
pozostały asortyment	29 127	21%
Razem	139 112	100%

Charakterystyka sprzedaży podstawowych grup towarów i usług spółki w odniesieniu do roku 2007 (tys. zł.)

ROK	2006	2007	Wzrost (%)
komputery przenośne	102 574	109 985	7,2%
pozostały asortyment	20 282	29 127	44%
razem	122 856	139 112	13,2%

W 2007 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 2007 roku nie osiągnął udziału ponad 10% przychodów ze sprzedaży. W 2007 roku Spółka realizowała sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

W 2007 roku największymi dostawcami Spółki były (udział ponad 10%):

dostawca	Udział %
Tech Data Sp z o.o.	28%
Techmex SA	25%
ABC Data	19%
Action SA	11%
pozostali	17%

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

III. Umowy znaczące dla działalności Karen Notebook S.A. zawarte w 2007 roku oraz umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Poza umowami oraz aneksami do umów kredytowych Spółka w 2007 roku nie zawarła znaczących umów. Umowy kredytowe opisane są w punkcie VI Sprawozdania z działalności. Spółka nie posiada informacji o zawartych w 2007 r. umowach pomiędzy akcjonariuszami.

Informacja o umowach ubezpieczeniowych:

Na dzień 31 grudnia 2007 roku spółka była stroną następujących umów ubezpieczenia zawartych z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA:

- umowę ubezpieczenia szyb i innych przedmiotów od stłuczenia
- umowę ubezpieczenia sprzętu elektronicznego
- umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia
- umowę ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk
- umowę ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych
- umowę ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku

Informacja o umowach współpracy i kooperacji

- w roku 2007 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 2007 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 2007 roku nakłady inwestycyjne Spółki wyniosły 4,2 mln zł i dotyczyły głównie:

- | | |
|--|---------------|
| • inwestycji w renowację i rozbudowę sieci sprzedaży | 2.040 tys. zł |
| • nakłady IT (sprzęt i oprogramowanie) – | 1.772 tys. zł |
| • inne (w tym środki transportu) | 386 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 2007 roku Spółka korzystała z kredytu obrotowego 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 14 czerwca 2007 roku Karen Notebook SA korzysta z kredytu obrotowego do kwoty 12 500 tys. złotych. Całkowita spłata kredytu nastąpi do 31 maja 2008 roku. Zadłużenie z tego tytułu na dzień 31.12.2007 wynosiło 10 503 tys. złotych.

Spółka korzysta z kredytu inwestycyjnego udzielonego na podstawie umowy z dnia 1 sierpnia 2007 roku z Kredyt Bank S.A. w Warszawie do kwoty 4 446 tys. złotych. Całkowita spłata kredytu nastąpi do dnia 31 maja 2010 roku. Na dzień 31.12.2007 Spółka nie miała zadłużenia z tego tytułu.

Umowy pożyczek:

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka nie posiadała otrzymanych pożyczek.

VII. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

W 2007 roku Spółka nie udzielała pożyczek poza wyjątkiem przedłużenia pożyczki udzielonej wcześniej spółce zależnej Idea Nord Sp. z o.o. w kwocie 1,7 miliona złotych.

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 2007 roku zleciła udzielenie 7 gwarancji bankowych na łączną kwotę stanowiącą równowartość na 31 grudnia 2007 roku 76,4 tys. EURO oraz 1 gwarancję bankową na kwotę 36,7 tys. PLN.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2007.

X. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki płynności		2006	2007
Wskaźnik bieżący	Aktywa obrotowe /Zobowiązania krótkoterminowe	1,44	1,28
Wskaźnik szybki	(Aktywa obrotowe-Zapasy) /Zobowiązania krótkoterminowe	0,82	1,04
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe	10 953	11 275
Wskaźniki rentowności			
Zyskowność operacyjna	Zysk operacyjny /Przychody ze sprzedaży	-1%	1,1%
Zyskowność netto	Zysk netto /Przychody ze sprzedaży	-1,7%	1,3%
Stopa zwrotu kapitału własnego	Zysk netto /Kapitał własny	-12,3%	6,9%
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem /Aktywa	0,59	0,66
Wskaźnik dług /kapitał własny	Zobowiązania ogółem /Kapitał własny	1,46	1,98

W 2007 roku wzrósł wskaźnik płynności szybkiej, głównie dzięki zmniejszeniu poziomu zapasów. Kapitał obrotowy utrzymano na tym samym poziomie co rok wcześniej, poprawiła się rentowność netto oraz ROE, nastąpił jednak wzrost zadłużenia. Spółka będzie dążyć do 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 2008 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 oraz w samodzielnych lokalach otwieranych w centrach miast. Finansowanie rozwoju sieci sprzedaży nastąpi ze środków własnych pozyskanych m. in. w drodze planowanej w 2008 r. emisji akcji serii I oraz z kredytów bankowych.

XII. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe w 2007 roku

W 2007 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:

- Szybki rozwój technologii mobilnych na świecie, w tym technologii opartych na internecie (komputerów, telefonów)
- Silny wzrost gospodarczy w Polsce
- Utrzymujący się od lat dynamiczny (dwucyfrowy) wzrost krajowego rynku IT
- Nasilanie się tendencji wypierania klasycznych komputerów typu PC przez komputery przenośne typu notebook

Czynniki wewnętrzne:

- Nowa emisja akcji serii I z zachowaniem prawa poboru (planowana w czerwcu 2008 roku) zapewni Spółce wzrost potencjału finansowego
- Karen Notebook S.A. jest jedną z trzech największych ogólnopolskich wyspecjalizowanych sieci sprzedaży 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 2008 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.
- współpracę z partnerami strategicznymi w ramach grupy kapitałowej i uzyskanie istotnych efektów synergii,
- 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 2007 nie uległy zmianie podstawowe zasady zarządzania przedsiębiorstwem.

XV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Karen Notebook S.A. w 2007 roku

W skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 5 marca 2007 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-Dabal	- Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 5 marca 2007 roku, w wyniku złożonej rezygnacji, obowiązki Członka Rady Nadzorczej przestał pełnić pan Jarosław Kopyt. W dniu 10 kwietnia 2007 roku WZA Spółki powołało pana Jacka Węgrzynowskiego na członka Rady Nadzorczej.

Z dniem 27 czerwca 2007 roku, pan Sławomir Karpiński złożył rezygnację na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej i od tej daty przestał pełnić obowiązki Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 31 lipca 2007 roku NWZA powołało do Rady Nadzorczej pana Pawła Ziembę.

W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2007 roku wchodziły następujące osoby:

Jarosław Żurek	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Teresa Studencka	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Paweł Ziemba	- Członek Rady Nadzorczej
Jacek Węgrzynowski	- Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Bonczek – Dabal	- Członek Rady Nadzorczej

W 2007 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Zbigniew Gzyl (Zarząd jednoosobowy), w okresie od 01.08.2007 do 12.09.2007 funkcję członka zarządu pełnił Piotr Skrzyński.

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.

Spółka nie zawierała w 2007 roku 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 wchodzi 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 2007 członkowie Zarządu Spółki oraz 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 2007 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.	7 029 800	52,65%	7 029 800	52,65%

XIX. Informacje o znanych Spółce, zawartych w 2007 lub 2008 roku umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W dniu 7 marca 2008 roku, główny akcjonariusz spółki Techmex S.A. zmniejszył udziały w ogólnej liczbie głosów i udziału w kapitale zakładowym Karen Notebook S.A. w drodze wniesienia wkładu rzeczowego w postaci 7 000 000 akcji Karen Notebook S.A. do Constanisimo Limited, spółkę prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji. Ponadto, w dniu 7 marca 2008 r. Techmex S.A. dokonał wniesienia wkładu rzeczowego w postaci 7 000 000 praw poboru Karen Notebook S.A. do Maktu Holdings Limited, spółki prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji. W związku z powyższym udziały Techmex S.A. w ogólnej liczbie głosów i kapitale zakładowym Karen Notebook S.A., uległy zmniejszeniu z 52,65% do mniej niż 1%. Nowym, głównym akcjonariuszem spółki Karen Notebook S.A. został Komputronik S.A. wraz ze swoim podmiotem zależnym Constanisimo Limited, którzy w sumie posiadają 7 000 000 akcji Karen Notebook S.A. stanowiących 52,43% ogólnej liczby głosów i udziału w kapitale zakładowym.

W związku z powyższym przejęciem kontroli nad Karen Notebook S.A. została podjęta decyzja o zmianie terminów rozpoczęcia zapisów na akcje serii I z 3 marca 2008 roku na 2 czerwca 2008 roku.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających takie uprawnienia.

XXI. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie oferuje programów akcji pracowniczych.

XXII. Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych emitenta

Na dzień 31 grudnia 2007 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 13 września 2007 roku działając na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Zarząd Karen Notebook SA podpisał umowę na badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych według stanu na dzień 31.12.2007 r., 31.12.2008 r., 31.12.2009 r. z firmą Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. Łączna wartość jej wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2007 wynosi 26 tys. EURO (za rok 2006 wyniosła 17,4 tys. EURO) powiększona o podatek VAT. Spółka w 2007 i 2008 roku nie wypłacała wynagrodzenia Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. za usługi inne niż badanie sprawozdań finansowych.

PREZES ZARZĄDU
[Podpis]
Zbigniew Ozyt

Warszawa, 28 kwietnia 2008 roku.