



## **PROSPEKT EMISYJNY**

KAREN NOTEBOOK Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Warszawie  
ul. Przasnyska 6B 01-756 Warszawa  
[www.karen.com.pl](http://www.karen.com.pl)

**sporządzony w związku z ofertą publiczną 40.050.000 akcji serii I oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym do 40.050.000 akcji serii I, 13.350.000 Praw Poboru Akcji Serii I i do 40.050.000 Praw do Akcji Serii I.**

Firma inwestycyjna:  
Dom Maklerski Capital Partners S.A.



Prospekt Emisyjny  
zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego  
dnia 24 stycznia 2008 roku

**Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony jako dokument jednolity, zgodnie z treścią artykułu 25 ust. 1 rozporządzenia Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z dn. 30.04.2004).**

# I - SPIS TREŚCI

<b>I - SPIS TREŚCI</b>	<b>3</b>
<b>II - PODSUMOWANIE</b>	<b>7</b>
A. TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBLA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGLYCH REWIDENTÓW	8
1. ZARZĄD	8
2. RADA NADZORCZA	8
3. BIEGLI REWIDENCI	8
4. DORADCA - DOM MAKLESKI CAPITAL PARTNERS S.A.	8
B. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	9
1. WYBRANE DANE FINANSOWE	9
2. KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA	9
3. CZYNNIKI RYZYKA	10
C. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	11
1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	11
2. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA	12
D. WYNIKI, SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY	12
E. INFORMACJE O DYREKTORACH, WYŻSZYM SZCZEBLU ZARZĄDZANIA I PRACOWNIKACH	14
1. DYREKTORZY I WYŻSZY SZCZEBEL KIEROWNICTWA	14
2. WYNAGRODZENIA	14
3. PRAKTYKI ZARZĄDU	15
4. PRACOWNICY	15
5. WŁASNOŚĆ AKCJI	15
F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
1. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	15
2. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
G. INFORMACJE FINANSOWE	17
H. SZCZEGÓŁY OFERTY PUBLICZNEJ I DOPUSZCZENIA DO OBROTU	17
<b>III CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ</b>	<b>19</b>
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	19
1.1 RYZYKO ZWIĄZANE ZE SPECJALIZACJĄ KAREN NOTEBOOK S.A.	19
1.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY	19
1.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD DOSTAWCÓW	19
1.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM WŁASNEJ SIECI SPRZEDAŻY	19
1.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z KRÓTKIM CYKLEM ŻYCIA PRODUKTU (NOTEBOOKA)	19
1.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z RESTRUKTURYZACJĄ PODATKOWĄ	20
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ	21
2.1 RYZYKO KONKURENCJI	21
2.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI	21
2.3 RYZYKO OTOCZENIA PRAWNEGO	21
2.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z WYSTĄPIENIEM NIEPRZEWIDZIANYCH ZDARZEŃ	21
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I Z WTÓRNYM OBROTEM AKCJAMI	22
3.1 RYZYKO NIEDOPEŁNIENIA FORMALNOŚCI ZWIĄZANYCH ZE ZŁOŻENIEM I OPŁACENIEM ZAPISU NA AKCJE SERII I	22
3.2 RYZYKO WSTRZYMANIA LUB ZAKAZU PRZEPROWADZENIA OFERTY ORAZ ZAKAZU ALBO WSTRZYMANIA LUB ZAKAZU DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	22
3.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAW POBORU	22
3.4 RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII I DO SKUTKU	22
3.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM AKCJI SERII I I PRAW DO AKCJI SERII I	23
3.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z DOPUSZCZENIEM I WPROWADZENIEM AKCJI SERII I DO OBROTU GIEŁDOWEGO	23
3.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z DOPUSZCZENIEM DO OBROTU GIEŁDOWEGO PDA	23
3.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PDA	23
3.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDANIEM DECYZJI O ZAWIESZENIU LUB O WYKLUCZENIU AKCJI EMITENTA Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	23
<b>IV INFORMACJE O EMITENCIE</b>	<b>25</b>
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM	25
1.1. EMITENT	25
1.2. OFERUJĄCY	25

1.3. DORADCA PRAWNY .....	26
2. BIEGLI REWIDENCI .....	26
2.1. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	26
2.2. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH .....	27
2.3. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA .....	27
3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	27
4. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA LUB DLA JEGO BRANŻY .....	28
5. INFORMACJE O EMITENCIE .....	28
5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA .....	28
5.2. INWESTYCJE .....	31
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	31
DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA .....	32
6.2. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU .....	32
6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE .....	36
6.4. UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW I LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH .....	36
6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ .....	39
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....	40
7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE – W PRZYPADKU EMITENTA, KTÓRY JEST CZĘŚCIĄ GRUPY .....	40
7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA WRAZ Z PODANIEM NAZWY, KRAJU INKORPORACJI LUB SIEDZIBY, PROCENTOWEGO UDZIAŁU EMITENTA W KAPITALE TYCH PODMIOTÓW ORAZ PROCENTOWEGO UDZIAŁU W GŁOSACH, JEŻELI JEST ON RÓŻNY OD UDZIAŁU W KAPITALE .....	41
8. ŚRODKI TRWAŁE .....	41
8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH .....	41
8.2. OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	43
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ .....	43
9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA .....	43
9.2. WYNIK OPERACYJNY .....	45
9.3. WPŁYW ELEMENTÓW POLITYKI NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA .....	46
10. ZASOBY KAPITAŁOWE .....	46
10.1 ŹRÓDŁA KAPITAŁU EMITENTA .....	46
10.2 ŹRÓDŁA I KWOTY ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA .....	48
10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA .....	49
10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA .....	50
10.5 INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH 5.2.3 I 8.1 .....	50
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE .....	51
11.1. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE .....	51
11.2. PATENTY I LICENCJE, ZNAKI TOWAROWE .....	51
12. INFORMACJE O TENDENCJACH .....	52
12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE .....	52
12.2. TENDENCJE I ZDARZENIA MOGĄCE MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA .....	53
13. PROGNOZY WYNIKÓW .....	53
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....	53
14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ .....	53
14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....	58
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA .....	59
15.1. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....	59
15.2. ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE LUB PODOBNE DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....	59
16.1. OKRES SPRAWOWANEJ KADENCJI ORAZ DATA JEJ ZAKOŃCZENIA .....	60
16.2. UMOWY O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB PODMIOTAMI ZALEŻNYMI .....	60
16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA .....	60

16.4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO .....	60
17. PRACOWNICY .....	61
17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI .....	61
17.2. INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA .....	63
17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA .....	63
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE .....	63
18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA .....	63
18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA .....	63
18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM .....	63
18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA .....	64
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	64
19.1. TRANSAKCJE Z TECHMEX S.A. ....	65
19.2. TRANSAKCJE Z IDEA NORD Sp. z o.o. ....	69
19.3. TRANSAKCJE Z SATELITARNYM CENTRUM OPERACJI REGIONALNYCH S.A. ....	69
19.4. TRANSAKCJE Z TX MEDIA Sp. z o.o. ....	69
19.5. TRANSAKCJE Z LEASING 3000 Sp. z o.o. ....	70
19.6. TRANSAKCJE Z TX SYSTEM Sp. z o.o. ....	70
19.7. TRANSAKCJE Z AC SERWIS Sp. z o.o. ....	70
19.8. TRANSAKCJE Z INNYMI PODMIOTAMI .....	71
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT .....	71
20.1. INFORMACJA O ZAWARTYCH W PROSPEKcie HISTORYCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH ORAZ RAPORTY BIEGŁEGO REWIDENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE .....	71
20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA .....	72
20.3. SPRAWOZDANIA FINANSOWE .....	72
20.4. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH .....	72
20.5. DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH .....	72
20.6. ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE .....	72
20.7. POLITYKA DYWIDENDY .....	73
20.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE .....	73
20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA .....	73
21. INFORMACJE DODATKOWE .....	74
21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA .....	74
21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA .....	76
22. ISTOTNE UMOWY .....	82
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU .....	82
23.1. OŚWIADCZENIA I RAPORTY EKSPERTÓW .....	82
23.2. INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH .....	82
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....	83
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH .....	83
26. ZESTAWIENIE INFORMACJI WŁĄCZONYCH DO PROSPEKTU EMISYJNEGO PRZEZ ODESLANIE .....	84
<b>V. INFORMACJE O OFERCIE .....</b>	<b>85</b>
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....	85
1.1. EMITENT .....	85
1.2. OFERUJĄCY .....	85
1.3. DORADCA PRAWNY .....	85
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU AKCJI .....	85
3. PODSTAWOWE INFORMACJE .....	85
3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM .....	85
3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE .....	86
3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ .....	87
3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	87
4. INFORMACJE O OFEROWANYCH AKCJACH .....	89
4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	89
4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	90
4.3. INFORMACJA O RODZAJU I FORMIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	90
4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	90

4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW .....	90
4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	94
4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	94
4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI.....	97
4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO .....	98
4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH DOCHODOWYCH.....	98
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....	100
5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW.....	100
5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU.....	104
5.3. CENA.....	105
5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE.....	106
6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU .....	106
6.1. WNIOSEK O DOPUSZCZENIE AKCJI SERII I DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM .....	106
6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE EMITENTA.....	106
6.3. EMISJE RÓWNOLEGLE.....	106
6.4. PODMIOTY POSIADAJĄCE WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIĄJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY .....	107
6.5. DZIAŁANIA STABILIZUJĄCE CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ.....	107
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ .....	107
8. KOSZTY EMISJI.....	107
8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW EMISJI LUB OFERTY .....	107
9. ROZWODNIENIE .....	107
9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ.....	107
9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, W PRZYPADKU JEŚLI DOTYCHCZASOWY AKCJONARIUSZ NIE OBEJMUJE AKCJI SERII I .....	108
10. INFORMACJE DODATKOWE.....	108
10.1. ZAKRES DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ.....	108
10.2. INNE INFORMACJE W PROSPEKcie EMISYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGLYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT ..	109
10.3. DANE DOTYCZĄCE EKSPERTÓW .....	109
10.4. INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH .....	109
<b>VI OBJAŚNIENIA POJĘĆ I SKRÓTÓW UŻYTYCH W PROSPEKcie EMISYJNYM.....</b>	<b>110</b>
Załącznik 1 - Formularz zapisu na Akcje Serii I.....	112
Załącznik 2 - Statut Emitenta.....	113

## **II - PODSUMOWANIE**

### **ZASTRZEŻENIE:**

- 1) Niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.**
- 2) Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.**
- 3) Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.**
- 4) Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.**

## **A. TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBLA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGLYCH REWIDENTÓW**

### **1. ZARZĄD**

1. Zbigniew Gzyl – Prezes Zarządu,

### **2. RADA NADZORCZA**

1. Paweł Ziemia – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Małgorzata Bonczek-Dąbał – Członek Rady Nadzorczej,
3. Sławomir Leszek Karpiński – Członek Rady Nadzorczej,
4. Teresa Studencka – Członek Rady Nadzorczej,
5. Szymon Maksymilian Wałach – Członek Rady Nadzorczej,
6. Jacek Węgrzynowski – Członek Rady Nadzorczej.

### **3. BIEGLI REWIDENCI**

#### **Badanie sprawozdania finansowego za rok 2004.**

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2004, przeprowadził biegły rewident Pan Joe Smoczyński, wpisany na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 90001, działający w imieniu podmiotu Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i wpisanego na listę pod numerem 1898.

#### **Badanie sprawozdania finansowego za rok 2005.**

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2005, przeprowadziła biegły rewident Pani Monika Byczyńska, wpisana na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9877, działająca w imieniu podmiotu Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i wpisanego na listę pod numerem 1898.

#### **Badanie sprawozdania finansowego za rok 2006.**

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2006, przeprowadziła biegły rewident Pani Monika Byczyńska, wpisana na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9877, działająca w imieniu podmiotu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i wpisanego na listę pod numerem 1898.

### **4. DORADCA - DOM MAKLERSKI CAPITAL PARTNERS S.A.**

Doradca świadczy usługi doradztwa w zakresie przygotowania i przeprowadzenia oferty publicznej oraz w zakresie ubiegania się przez Emitenta o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii I, na podstawie zawartej z Emitentem umowy.

### **5. DORADCA PRAWNY**

Kancelaria Radcy Prawnego Sylwia Staszewska-Lisiak świadczy usługi doradztwa w zakresie przygotowania części Prospektu wymienionych w punkcie 1.3 części IV Prospektu na podstawie zawartej z Emitentem umowy.



## B. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

### 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku. Pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSR było sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005.

Przedstawione poniżej informacje finansowe sporządzone zostały na podstawie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych grupy kapitałowej Emitenta za lata obrotowe 2005 i 2006, sporządzonych zgodnie z MSR, danych finansowych za rok obrotowy 2004, będących skonsolidowanymi danymi porównywalnymi ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2005, również sporządzonymi zgodnie z MSR oraz śródrocznych danych finansowych za trzy kwartały 2007 i trzy kwartały 2006 roku, sporządzonych zgodnie z MSR. Dane za lata obrotowe 2004-2006 zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Dane ze sprawozdań kwartalnych nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

#### Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wybrane informacje finansowe [w tys. zł]	I-III kw. 2007	I-III kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	94 720	80 607	123 100	107 128	107 665
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-67	-143	678	-2 135	1 728
Zysk (strata) brutto	1 024	-578	210	-3 137	1 057
Zysk (strata) netto	1 025	-569	-204	-3 122	717
Aktywa razem	49 751	44 959	44 959	35 509	31 269
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 056	25 383	25 383	34 582	27 214
Zobowiązania długoterminowe	89	16	16	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	27 813	25 204	25 204	34 582	27 214
Kapitał własny (aktywa netto)	21 695	19 576	19 576	927	4 055
Kapitał zakładowy	13 350	5 350	5 350	5 350	5 350
Liczba akcji (w szt.)	13 350 000	5 350 000	5.350.000	5.350.000	5.350.000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)	0,08	- 0,11	-0,04	-0,58	0,13

Źródło: Emitent

### 2. KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA

#### Kapitały i zobowiązania Grupy Kapitałowej Emitenta

Dane w tys. zł	III kw. 2007	III kw. 2006	2006	2005	2004
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>21 695</b>	<b>358</b>	<b>19 576</b>	<b>927</b>	<b>4 055</b>
Kapitał zakładowy	13 350	5 350	5 350	5 350	5 350
Kapitał zapasowy	32 632	6 579	20 685	20 685	20 685
Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0	-1147	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	20 000	0	0
Zyski i straty zatrzymane	-24 287	-11 571	-25 312	-25 108	-21 980
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY</b>	<b>28 056</b>	<b>34 297</b>	<b>25 383</b>	<b>34 582</b>	<b>27 214</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

- z tytułu odroczonego pod. dochodowego	154	0	163	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>27 813</b>	<b>34 297</b>	<b>25 204</b>	<b>34 582</b>	<b>27 214</b>
Kredyty i pożyczki	12 092	4 517	6 884	13 636	12 021
Inne zobowiązania krótkoterminowe	15 721	29 780	18 320	20 946	15 193
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>49 751</b>	<b>34 655</b>	<b>44 959</b>	<b>35 509</b>	<b>31 269</b>

Źródło: Emitent

#### Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźnik	Po III kw.2007	Po III kw.2006	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56,39%	56,46%	56,46%	97,39%	87,03%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	129,32%	129,66%	129,66%	3730,53%	671,12%
Majątek trwały / Aktywa	21,82%	18,58%	18,58%	25,84%	29,15%
Zapasy / Aktywa	26,61%	35,03%	35,03%	36,33%	27,31%
Należności / Aktywa	44,38%	41,52%	41,52%	33,90%	37,23%

Źródło: Emitent

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych,
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – (wynik brutto + koszty odsetek) do kosztów odsetek.

### 3. CZYNNIKI RYZYKA

#### 1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

- 1.1 Ryzyko związane ze specjalizacją Karen Notebook S.A.
- 1.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.
- 1.3. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców.
- 1.4. Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci sprzedaży.
- 1.5. Ryzyko związane z krótkim cyklem życia produktu (notebooka).
- 1.6. Ryzyko związane z niezrealizowaniem celów emisji.
- 1.7. Ryzyko związane z restrukturyzacją podatkową.

#### 2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ

- 2.1. Ryzyko konkurencji.
- 2.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.
- 2.3. Ryzyko otoczenia prawnego.
- 2.4. Ryzyko związane z wystąpieniem nieprzewidzianych zdarzeń.

#### 3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I Z WTÓRNYM OBROTEM AKCJAMI

- 3.1. Ryzyko niedopełnienia formalności związanych ze złożeniem i opłaceniem zapisu na Akcje Serii I
- 3.2. Ryzyko wstrzymania lub zakazu przeprowadzenia oferty oraz zakazu albo wstrzymania lub zakazu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym
- 3.3. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru
- 3.4. Ryzyko niedojścia emisji akcji Serii I do skutku
- 3.5. Ryzyko związane z notowaniem Akcje Serii I i Praw do Akcje Serii I
- 3.6. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia akcji oferowanych do obrotu giełdowego
- 3.7. Ryzyko związane z dopuszczeniem do obrotu giełdowego PDA
- 3.8. Ryzyko związane z notowaniem PDA
- 3.9. Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji emitenta z obrotu na rynku regulowanym.

## C. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

### 1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

Karen Notebook S.A. została powołana aktem założycielskim dnia 19 lutego 1991 roku pod nazwą „Swiss” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przez dwie osoby fizyczne, panów Włodzimierza Soporka i Petera Kunickiego, jako spółka z kapitałem zagranicznym, po uzyskaniu zezwolenia Prezesa Agencji ds. Inwestycji Zagranicznych Nr BI-II-TK/3330/91 wydanego w dniu 25 stycznia 1991 roku. W dniu 26 marca 1991 roku „Swiss” Sp. z o. o. została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem RHB 26378. Spółka korzystała ze zwolnienia z podatku dochodowego na podstawie ustawy z dnia 23 grudnia 1988 roku o działalności gospodarczej z udziałem podmiotów zagranicznych.

Dnia 14 marca 1994 roku Panowie Lucjan Wencel i Mieczysław Tadeusz Domachowski nabyli – na podstawie umów sprzedaży – całość udziałów w spółce „Swiss” Sp. z o. o., po 50% każdy.

Dnia 16 marca 1994 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki, na którym zmieniono jej nazwę na „Domara Sales” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

W dniu 12 maja 1997 roku Pan Mieczysław Domachowski zbył swój pakiet 50% udziałów na rzecz spółki Higuera Corporation z siedzibą w Panamie. Dnia 20 sierpnia 1997 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraziło zgodę na zbycie udziałów w Spółce na rzecz Keratsu Inc. z siedzibą we Wspólnocie Wyp Bahama.

Dnia 4 września 1997 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki dokonało zmiany nazwy Spółki z „Domara Sales” Sp. z o. o. na Karen Notebook Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 1 października 1997 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie art. 497 obowiązującego wówczas Kodeksu handlowego. Powstała Spółkę - na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 6 października 1997 roku – wpisano do Rejestru Handlowego pod numerem RHB 51674.

W roku 1998 podjęto decyzję o wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i złożono do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) prospekt emisyjny. Decyzja o dopuszczeniu akcji Emitenta serii C, D, E, F i G do publicznego obrotu (obecnie: zatwierdzenie prospektu emisyjnego) została podjęta przez KPWiG 25 września 1998 roku. Wobec odmowy dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na GPW z uwagi na ówczesną sytuację finansową Spółki (uchwała Rady GPW z dnia 13 października 1999r.) podjęto decyzję o ubieganiu się o dopuszczenie do notowań akcji Spółki na CeTO. Pierwszym dniem obrotu był 17 listopada 1999 roku.

Postanowieniem z dnia 10 stycznia 2002 r. Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XX (obecnie: XII) Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000079667.

W 2002 roku głównym inwestorem Karen Notebook SA został Techmex S.A. nabywając 2.755.560 akcji od największych dotychczasowych akcjonariuszy, co odpowiadało 51,50% kapitału zakładowego Spółki oraz dawało prawo do 50,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

21 czerwca 2007 roku, decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

22 czerwca 2007 roku na wniosek Karen Notebook SA Zarząd MTS-CeTO SA podjął uchwałę o wykluczeniu akcji Karen Notebook SA z obrotu na Rynku Papierów Wartościowych CeTO.

Od 2002 roku Karen Notebook SA systematycznie rozbudowuje sieć sprzedaży. W kolejnych latach liczba salonów sprzedaży liczyła:

- na koniec roku 2003 – 26 punktów (w tym 17 salonów własnych).
- na koniec roku 2004 – 31 punktów (w tym 19 salonów własnych).
- na koniec roku 2005 – 31 punktów (w tym 21 salonów własnych).
- obecnie (1.08.2007) – 106 punktów (w tym 25 salonów własnych).

Karen Notebook S.A. stale wzbogacał swoją ofertę sprzedaży i oprócz pełnego asortymentu notebooków największych producentów i akcesoriów do nich, na bieżąco wprowadzał najnowsze produkty i rozwiązania mobilne pojawiające się na rynku takie, jak m. in. nawigacja samochodowa, aktywacje bezprzewodowego Internetu (GPRS/UMTS), pakiety telewizyjnej platformy cyfrowej.

W grudniu 2006 roku Spółka dokonała nowej emisji 8.000.000 akcji Serii H (zarejestrowanej w styczniu 2007 roku), w wyniku której udział Techmex SA w kapitale Spółki wzrósł do 63,9%.

## 2. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

Karen Notebook S.A. funkcjonuje na polskim rynku informatycznym od początku lat dziewięćdziesiątych. Aktualnie to profesjonalna sieć sprzedaży technologii mobilnej w Polsce. Misją Spółki jest indywidualne podejście do klienta przy oferowaniu komputerów przenośnych. Kluczem do sukcesu firmy jest wiedza i wieloletnie doświadczenie w sprzedaży rozwiązań mobilnych oraz znana marka o ugruntowanej pozycji rynkowej. Klientami Karen są nie tylko konsumenci indywidualni, ale również małe i średnie firmy, duże korporacje i instytucje publiczne.

Emitent jest jedną z największych w Polsce sieci detalicznych sprzedających komputery przenośne. Udział Emitenta w krajowym rynku jest opisany w punkcie 6.2 części IV Prospektu. Należy zaznaczyć, że rynek detaliczny notebooków w Polsce jest bardzo rozdrobniony, wg szacunków Zarządu liczba sklepów oferujących komputery to około 2500 - 3000 punktów.

Obecnie sieć sprzedaży KAREN to 106 salonów sprzedaży (stan na 1 sierpnia 2007), w których oferowany jest bardzo szeroki wybór notebooków, w tym:

- 25 salonów własnych zlokalizowanych w największych miastach Polski, głównie w atrakcyjnych centrach handlowych dostępnych dla klienta przez 7 dni w tygodniu,

- 81 salonów partnerskich (franszyskowych) zlokalizowanych w miastach poniżej dwustu tysięcy mieszkańców, w których utrzymywanie salonu własnego Karen Notebook jest nieuzasadnione ekonomicznie.

Oferta firmy obejmuje komputery przenośne wszystkich czołowych producentów: Apple, Fujitsu-Siemens, HP, IBM/Lenovo, Toshiba oraz własnej marki California Access. Oprócz notebooków, oferta Karen Notebook S.A. obejmuje inny asortyment związany z technologią mobilną. W salonach firmy dostępna jest pełna gama urządzeń przenośnych (MDA, PDA, zestawy nawigacji samochodowej, smartphony), akcesoriów (torby, myszki, aparaty cyfrowe, projektory), podstawowego oprogramowania oraz rozwiązań komunikacyjnych: nielimitowany bezprzewodowy dostęp do Internetu ORANGE, czy też Nowa Platforma Cyfrowa N grupy ITI NEOVISION.

Karen Notebook S.A. to szeroko pojęty dostawca mobilnej technologii. Specyfika tej branży powoduje, że zdecydowana większość oferowanego przez Emitenta asortymentu to produkty światowych liderów. Dlatego biorąc pod uwagę ciągły postęp technologiczny, Emitent na bieżąco wprowadza nowe produkty do swojej oferty handlowej. Karen Notebook S.A. wprowadza na rynek również sprzęt komputerowy pod własną marką California Access.

W kolejnych latach rozszerzano ofertę Emitenta o następujące produkty:

2005

- oferta firmy Apple, w tym Ipad

2006

- aktywacje Orange Business Everywhere,
- pakiety Nowej Platformy Cyfrowej N

2007

- Notebooki Assus
- Notebooki MaxData
- Urządzenia multimedialne Creative

## D. WYNIKI, SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY

### 1. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE, ITP.

Emitent nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych.

Emitent korzysta z prawa ochronnego do zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej znaku towarowego słowno-graficznego Karen Notebook.

W dniu 24 grudnia 2006 r. Emitent dokonał zgłoszenia słowno-graficznego znaku towarowego CALIFORNIA ACCESS.

Oba znaki opisane w punkcie 11.2 PATENTY I LICENCJE, ZNAKI TOWAROWE część IV prospektu.

## 2. TENDENCJE

Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za każdy miesiąc - od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego - przedstawiają poniższe tabele, z których pierwsza prezentuje analizowane wartości za poszczególne miesiące, a druga – procentowe wartości ich zmian w stosunku do miesiąca poprzedniego.

Pozycja	jedn. miary	XII 2006	I 2007	II 2007	III 2007	IV 2007	V 2007	VI 2007	VII 2007	VIII 2007	IX 2007	X 2007	XI 2007
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	16 898	10 609	12 055	13 065	8 930	9 356	11 678	8 883	7 145	12 999	10 792	14 167
Liczba sprzedanych notebooków	tys. szt.	4,0	3,1	3,6	4,2	2,9	3,2	2,7	3,1	2,5	3,5	3,9	4,3
Zapasy	tys. zł	15 578	17 695	17 678	21 357	20 923	16 968	15 876	14 610	14 338	12 394	13 489	10 997
Amortyzacja	tys. zł	59	64	68	69	70	72	74	73	101	98	104	106
Zużycie materiałów i energii	tys. zł	506	342	366	390	581	770	961	1 073	1 329	886	3 439	1 822
Usługi obce	tys. zł	814	655	1 036	923	1 246	727	920	911	567	859	737	699
Podatki i opłaty	tys. zł	33	16	15	13	16	15	15	12	14	15	25	15
Wynagrodzenia	tys. zł	287	494	663	519	552	469	409	634	608	502	531	598
Ubezpieczenia i inne świadczenia	tys. zł	62	97	126	105	106	137	84	126	143	133	103	116
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	tys. zł	11 594	8 749	10 805	9 667	7 356	8 263	6 697	7 224	5806	7 894	8 108	10 826
Średnia cena sprzedaży notebooka	tys. zł	2,9	2,9	2,8	2,7	2,7	2,6	2,5	2,5	2,7	2,5	2,5	2,6

Spadek wartości sprzedaży – zarówno wartościowy jak i w jednostkach naturalnych (liczbie sprzedanych notebooków) zanotowany w styczniu w odniesieniu do grudnia jest zjawiskiem obserwowanym corocznie w branży handlu detalicznego towarami konsumpcyjnymi użytku trwałego (świąteczny szczyt zakupów). Począwszy od lutego widać wzrost tych wartości, przy czym liczba sprzedanych komputerów w marcu jest już wyższa od wartości z grudnia, ale przychody ze sprzedaży wartości grudniowej nie osiągnęły. Wartość zapasów od grudnia rośnie, a średnia cena sprzedaży notebooka nie ulega istotnym zmianom.

Pozycja	I 2007	II 2007	III 2007	IV 2007	V 2007	VI 2007	VII 2007	VIII 2007	IX 2007	X 2007	XI 2007
Przychody ze sprzedaży	-37,2%	13,6%	8,4%	-31,65%	4,77%	24,82%	-23,93%	-19,57%	81,93%	-16,98%	31,27%
Liczba sprzedanych notebooków	-22,5%	16,1%	16,7%	-30,95%	10,34%	-15,63%	14,8%	-19,35%	40,00%	11,43%	10,26%
Zapasy	13,6%	-0,1%	20,8%	-2,03%	-18,90%	-6,44%	-7,97%	-1,86%	-13,56%	8,83%	-18,47%
Amortyzacja	8,47%	6,25%	1,47%	1,45%	2,86%	2,78%	-1,35%	38,36%	-2,97%	6,12%	1,92%
Zużycie materiałów i energii	32,41%	7,02%	6,56%	48,97%	32,53%	24,81%	11,65%	23,86%	-33,33%	288,15%	-47,02%
Usługi obce	19,53%	58,17%	10,91%	34,99%	-41,65%	26,55%	-0,98%	-37,76%	-51,50%	-14,20%	-5,16%
Podatki i opłaty	51,52%	-6,25%	13,33%	23,08%	-6,25%	0,00%	-20,00%	16,67%	7,14%	66,67%	-40,00%
Wynagrodzenia	72,13%	34,21%	21,72%	6,36%	-15,04%	-12,79%	55,01%	-4,10%	-17,43%	5,78%	12,62%
Ubezpieczenia i inne świadczenia	56,45%	29,90%	16,67%	0,95%	29,25%	-38,69%	50,00%	13,49%	-6,99%	-22,56%	12,62%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	24,54%	23,50%	10,53%	-23,91%	12,33%	-18,95%	7,87%	-19,63%	-35,96%	2,71%	33,52%
Średnia cena sprzedaży notebooka	0,0%	-3,4%	-3,6%	0,00%	-3,70%	-3,85%	-4,00%	8,00%	-7,41%	0,00%	4,00%

Drugi kwartał tradycyjnie jest okresem nieco słabszej koniunktury na rynku rozwiązań mobilnych. Poziom sprzedaży ulegał pewnym wahaniom natomiast systematycznie zmniejszały się zapasy magazynowe przewyższając na koniec czerwca już tylko o 36% poziom miesięcznej sprzedaży w tym miesiącu. W lipcu doszło do dalszego zmniejszenia stanów magazynowych.

## E. INFORMACJE O DYREKTORACH, WYŻSZYM SZCZEBLU ZARZĄDZANIA I PRACOWNIKACH

### 1. DYREKTORZY I WYŻSZY SZCZEBEL KIEROWNICTWA

Działalnością Emitenta kieruje jednoosobowy Zarząd. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Zbigniew Gzyl. W Spółce nie ma innych osób zarządzających wyższego szczebla.

### 2. WYNAGRODZENIA

**Wynagrodzenia Zarządu w 2007 roku:**

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2007 roku	Wynagrodzenie (tys. zł)	Uwagi
1.	Zbigniew Gzyl	Prezes Zarządu	242,2	–
2.	Piotr Skrzyński	Członek Zarządu	54,0	od 01.08.2007 do 31.10.2007

### 3. PRAKTYKI ZARZĄDU

Zgodnie z artykułem 8 Statutu Emitenta kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata (z wyjątkiem kadencji pierwszego Zarządu, która trwała dwa lata).

Prezes obecnego Zarządu Spółki, pan Zbigniew Gzyl, został powołany w dniu 1 października 2005 roku. Kadencja Prezesa Zarządu upływa więc z dniem 1 października 2008 roku.

Zgodnie z art. 369 par. 4 KSH mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. W związku z tym mandat Prezesa Zarządu, pana Zbigniewa Gzyła, wygaśnie wraz z odbyciem ZWZ Emitenta podsumowującego rok obrotowy 2007.

### 4. PRACOWNICY

#### Pracownicy Emitenta według poziomu wykształcenia

Stan na dzień	wyższe	policealne	średnie	zawodowe	razem
31 grudnia 2004	44	11	48	1	104
31 grudnia 2005	48	12	52	1	113
31 grudnia 2006	51	12	67	1	131
zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	62	12	70	1	145

### 5. WŁASNOŚĆ AKCJI

Pan Zbigniew Gzyl – Prezes Zarządu Spółki nie posiada akcji Emitenta.

## F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### 1. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego akcjonariuszem zobowiązanym do ujawnienia stanu posiadania akcji jest:

1. TECHMEX SA z siedzibą w Bielsku-Białej, posiadający 7.029.800 (siedem milionów dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset) akcji Karen Notebook S.A., co stanowi 52,66% kapitału zakładowego Spółki i odpowiada 7.029.800 (siedmiu milionom dwudziestu dziewięciu tysiącom ośmuset) głosów na WZ Spółki (52,66% ogólnej liczby głosów).

### 2. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi.

Zgodnie z MSR 24, dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, przyjętym zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, następujące podmioty winny być uznane za podmioty powiązane Emitenta:

- 1) podmiot Dominujący wobec Emitenta – TECHMEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej;
- 2) podmiot zależny od Emitenta – Idea Nord Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Suwałkach;
- 3) inne podmioty zależne od TECHMEX S.A. – Satelitarne Centrum Operacji Regionalnych S.A., TX Media Sp. z o.o., Leasing 3000 Sp. z o.o.;
- 4) kluczowy personel kierowniczy Emitenta – członkowie Zarządu i prokurenci Emitenta;
- 5) bliscy członkowie rodziny (partnerzy życiowi, w tym małżonkowie, dzieci, dzieci partnera życiowego, osoby pozostające na utrzymaniu podmiotu lub jego partnera życiowego) podmiotów, o których mowa w pkt 4 powyżej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, podmiotami powiązanymi Emitenta były również TX System Sp. z o.o. (do października 2005 r.) oraz AC Serwis Sp. z o.o. (do grudnia 2005 r.), które wówczas były podmiotami zależnymi od TECHMEX S.A.

Ponadto w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi żaden z członków Zarządu Emitenta, jego prokurenci ani bliscy członkowie rodziny (partnerzy życiowi, w tym małżonkowie, dzieci, dzieci partnera życiowego, osoby pozostające na utrzymaniu podmiotu lub jego partnera życiowego) tych osób, nie mieli znaczącego wpływu ani nie posiadali znaczącej ilości głosów, bezpośrednio lub pośrednio w żadnej spółce spełniającej w stosunku do Emitenta kryteria podmiotów powiązanych.

W prezentowanym okresie Emitent zawarł z podmiotem dominującym TECHMEX S.A. umowy o następujących wartościach:

- jako sprzedający (świadczący usługi) transakcje o łącznej wartości 24.036 tys. zł (12.396 tys. złotych w roku 2004, 6.732 tys. zł w roku 2005; 3.490 tys. zł w roku 2006 i 8. 850 tys. zł w roku 2007,
- jako kupujący (otrzymujący świadczenie) transakcje o wartości 64.175 tys. złotych (odpowiednio 26.369 tys. złotych w roku 2004; 17.426 tys. złotych w roku 2005; 17.824 tys. złotych w roku 2006 i 23 985tys. złotych w roku 2007,
- jako pożyczkobiorca - umowę oprocentowanej pożyczki z dnia 9 września 2002 r. w kwocie 2.000 tys. zł., umowę oprocentowanej pożyczki w kwocie 4.000 tys. zł. z dnia 22 stycznia 2004 r., umowę oprocentowanej pożyczki w kwocie 2.326 tys. zł. z dnia 10 maja 2004 r. Wszystkie powyższe pożyczki zostały przez Emitenta spłacone w całości w grudniu 2006 r. poprzez potrącenie roszczenia Emitenta wobec TECHMEX S.A. o opłacenie objętych przez TECHMEX S.A. akcji serii H z roszczeniami TECHMEX S.A. wobec Emitenta m.in. o spłatę pożyczek wraz z odsetkami.

W prezentowanym okresie Emitent zawarł również umowy:

1. z Idea Nord Sp. z o.o., spółką zależną:

- jako sprzedający (świadczący usługi) o łącznej wartości 1 265 tys. złotych; z tego 188 tys. złotych w roku 2004; 551 tys. złotych w roku 2005; 420 tys. złotych w roku 2006 i 468 tys. złotych w roku 2007,
- jako kupujący (otrzymujący świadczenie) umowy o wartości 1 404 tys. złotych; odpowiednio 672, 105, 534 i 746 tys. złotych, oraz
- jako pożyczkodawca umowę oprocentowanej pożyczki w dniu 13 maja 2004r. z terminem spłaty pożyczki 31 grudnia 2007 r.

2. z TX Media Sp. z o.o., podmiotem zależnym od TECHMEX S.A.:

- jako sprzedający (świadczący usługi) o wartości 25 tys. złotych w roku 2004;
- jako kupujący (otrzymujący świadczenie) umowy o wartości 526 tys. złotych; z tego 181 tys. złotych w roku 2004; 180 tys. złotych w roku 2005 i 165 tys. złotych w roku 2006;

3. z Satelitarnym Centrum Operacji Regionalnych S.A., podmiotem zależnym od TECHMEX S.A.:

- jako sprzedający (świadczący usługi) o łącznej wartości 22 tys. złotych; z tego 20 tys. złotych w roku 2004 i 2 tys. złotych w roku 2005.

4. z członkami Zarządu

W dniu 1 października 2003 r. pomiędzy Emitentem a Andrzejem Kuźniakiem, pełniącym wówczas funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, została zawarta umowa pożyczki, na mocy której Emitent udzielił Andrzejowi Kuźniakowi pożyczki w wysokości 200.000,00 zł. Całkowita spłata pożyczki wraz z odsetkami nastąpiła w dniu 31 grudnia 2004 r. Emitent nie uzyskał zgody Walnego Zgromadzenia na udzielenie pożyczki p. Andrzejowi Kuźniakowi. Skutkiem dokonania takiej czynności zgodnie z art. 17 § 1 k.s.h. jest jej nieważność z ewentualną możliwością jej potwierdzenia w ciągu 2 miesięcy od dokonania czynności. Wobec braku takiego potwierdzenia, świadczenie wypłacone przez Spółkę Panu Andrzejowi Kuźniakowi należy uznać za nienależne. W chwili obecnej fakt ten, ze względu na całkowity zwrot świadczenia, nie wpływa na sytuację prawną lub finansową Emitenta.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Zbigniew Gzyl, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, dokonał zakupu towarów Emitenta na łączną kwotę 9.520,32 zł. Sprzedaż towarów odbywała się na podstawie bezpośrednio składanych zamówień.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie był stroną transakcji z członkami Zarządu Emitenta z wyjątkiem transakcji wskazanych powyżej.

5. z członkami Rady Nadzorczej

W dniu 3 stycznia 2005 r. pomiędzy Emitentem a Mirosławem Styczniem, który do dnia 27 czerwca 2005 roku sprawował funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, została zawarta umowa dzierżawy samochodu osobowego marki Toyota.

Wartość transakcji wyniosła 0,6 tys. zł.



Z wyjątkiem wskazanej powyżej, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie był stroną transakcji z członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się w punkcie 19 IV części Prospektu.

Wszystkie transakcje pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi przeprowadzane były na warunkach rynkowych.

## G. INFORMACJE FINANSOWE

Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym są skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe 2005 i 2006. Na podstawie art. 28 ust. 1 p. 1 Rozporządzenia 809/2004 Emitent korzysta z możliwości włączenia tych informacji do Prospektu Emisyjnego przez odniesienie.

W Prospekcie Emisyjnym zostały zamieszczone wyłącznie skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, przez odniesienie.

Historyczne informacje finansowe Emitenta zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku żadnego spośród sprawozdań finansowych składających się na historyczne informacje finansowe biegli rewidenci nie odmówili wyrażenia opinii ani nie wydali opinii negatywnych ani zawierających zastrzeżenia.

Po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Emitent opublikował skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku, skonsolidowane sprawozdanie za I półrocze 2007 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2007 roku. Dane ze sprawozdań śródrocznych nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

## H. SZCZEGÓŁY OFERTY PUBLICZNEJ I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja 40.050.000 Akcji Serii I Spółki, prowadzona z zachowaniem Prawa Poboru przysługującemu dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta. Prawa Poboru zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru, ustalonego na 23 sierpnia 2007 r. Jedna akcja Emitenta uprawniała jej posiadacza do uzyskania jednego Prawa Poboru dającego prawo do dokonania zapisu na trzy Akcje Serii I po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji i wynoszącej 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy).

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Serii I:

1. Zapisu na podstawie Praw Poboru,
2. Zapisu Dodatkowego.

Na podstawie Praw Poboru można złożyć Zapis na nie więcej Akcji Serii I niż wynosi trzykrotność liczby posiadanych Praw Poboru.

Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie osobnego Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii I, w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Serii I, czyli nie więcej niż 40.050.000, na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Do złożenia Zapisu Dodatkowego uprawnieni są wyłącznie akcjonariusze, którzy w Dniu Prawa Poboru posiadali przynajmniej jedną akcję Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawo Poboru lub Prawa Poboru, nawet jeśli je później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

Zapis na akcje sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Emitenta, którego wzór stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu Emisyjnego, w trzech egzemplarzach na każdego subskrybenta – jeden egzemplarz przeznaczony jest dla subskrybenta, drugi dla Emitenta, a trzeci dla podmiotu przyjmującego zapis.

Zapis na Akcje Serii I jest skuteczny wyłącznie w przypadku należytego opłacenia go. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jak zapisy na taką liczbę akcji, jaka wynika z podzielenia wartości wniesionej wpłaty przez Cenę Emisyjną Akcji Serii I.

Zapisy na Akcje Serii I należy składać w podanym powyżej terminie w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- domu (biura) maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii I, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta,
- domu (biura) maklerskiego wskazanego przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii I, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta.

Zapis można złożyć w godzinach pracy instytucji przyjmujących zapisy i opłacić go w sposób zgodny z zasadami działania tych instytucji. Subskrybent musi liczyć się z dodatkowymi ograniczeniami ze strony instytucji przyjmujących zapisy na Akcje Serii I, takimi jak przyjmowanie zapisów w ograniczonym czasie, w określonych miejscach, czy koniecznością wniesienia dodatkowych opłat. Z tego powodu Emitent doradza wszystkim uprawnionym do złożenia Zapisów na Akcje Serii I wcześniejsze zapoznanie się z warunkami przyjmowania zapisów przez domy maklerskie prowadzące ich rachunki papierów wartościowych lub domy maklerskie wskazane przez Banki prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

Składanie zapisów na podstawie dyspozycji przekazywanych zdalnie za pomocą urządzeń do porozumiewania się na odległość jest możliwe, jeśli podmiot przyjmujący zapisy na Akcje Serii I umożliwi swoim Klientom takie działanie

**Terminy związane z ofertą**

- |                             |  |
|-----------------------------|--|
| 20.08.2007, poniedziałek    | - ostatni dzień notowania na GPW akcji KARENNOT z prawem poboru („Dzień P”),   |
| 21.08.2007 r., wtorek       | - pierwszy dzień notowania na GPW akcji KARENNOT bez prawa poboru  |
| 23.08.2007 r., czwartek     | - dzień ustalenia prawa poboru Akcji Serii I (Dzień Prawa Poboru),   |
| nie później niż             |  |
| 04.02.2008 r., poniedziałek | - publikacja prospektu emisyjnego Akcji Serii I,   |
| nie później niż             |  |
| 05.02.2008 r., wtorek       | - pierwszy dzień notowania na GPW Praw Poboru,   |
| 11.02.2008 r., poniedziałek | - początek przyjmowania zapisów na Akcje Serii I,  |
| 13.02.2008 r., środa        | - ostatni dzień notowania na GPW Praw Poboru,  |
| 18.02.2008 r., poniedziałek | - ostatni dzień przyjmowania zapisów na akcje Serii I,   |
| 25.02.2008 r., poniedziałek | - otrzymanie przez emitenta informacji z KDPW o liczbie Akcji Serii I subskrybowanych i opłaconych w wyniku zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru oraz o liczbie Akcji Serii I, na które złożono Zapisy Dodatkowe |
| 27.02.2008 r., środa        | - przydział Akcji Serii I subskrybentom.   |
| 28.02.2008 r., czwartek     | - dodatkowy przydział Akcji Serii I w przypadku nieobjęcia wszystkich akcji na podstawie zapisów   |

Prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po publikacji prospektu emisyjnego, a po raz ostatni - na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu są akcje Emitenta serii I KAREN NOTEBOOK S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym jest do 40.050.000 Akcji Serii I Emitenta, do 40.050.000 Praw do Akcji Serii I i 13.350.000 Praw Poboru Akcji Serii I.

Obrót Akcjami Oferowanymi na GPW rozpocznie się dopiero po rejestracji Akcji Serii I przez sąd, w związku z tym Emitent planuje - przed wprowadzeniem do obrotu Akcji Serii I - wprowadzenie do obrotu zbywalnych praw do akcji (PDA), przyznanych subskrybentom, którym przydzielono Akcje Serii I, w ilości równej liczbie przysługujących im akcji.

Zarejestrowanie PDA na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów i rozpoczęcie obrotu nimi na GPW przewidywane jest około 6 marca 2008 r.

### **III CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ**

#### **1.CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**

##### **1.1 RYZYKO ZWIĄZANE ZE SPECJALIZACJĄ KAREN NOTEBOOK S.A.**

Spółka specjalizuje się w sprzedaży komputerów przenośnych. Grupa tych produktów przekracza 80% wartościowej sprzedaży Spółki. Uzupełnieniem oferty handlowej są akcesoria do komputerów przenośnych, oprogramowanie oraz inne usługi i produkty związane z szeroko pojętą technologią mobilną. W związku z tym spółka jest silnie zależna od koniunktury na rynku IT. Istnieje ryzyko, iż szybki oraz w pewnym stopniu nieprzewidywalny rozwój sektora technologii przenośnych, może doprowadzić do marginalizacji znaczenia komputerów przenośnych. Jednak obecne tendencje na rynku sprzętu IT – wypieranie sprzętu stacjonarnego komputerami przenośnymi – powoduje ograniczenie opisywanego ryzyka.

##### **1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY**

Sprzedaż Spółki charakteryzuje się sezonowością. W branży, w której działa Emitent, główny sezon sprzedaży przypada na czwarty kwartał. Sezonowość popytu ma wpływ na poziom zapasów i należności w spółce co powoduje okresowe zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Może to powodować czasowe ograniczenie płynności Spółki. W celu ograniczenia ryzyka wahań przychodów ze sprzedaży, Emitent stosuje odpowiednią politykę produktową i marketingową, która - przynajmniej częściowo - zmniejsza skalę sezonowości. W praktyce oznacza to zwiększanie sprzedaży i natężenia akcji marketingowych (gazetki, ulotki) w lokalizacjach, które cechują się mniejszą sezonowością.

##### **1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD DOSTAWCÓW.**

Spółka sprzedaje komputery przenośne największych światowych producentów. W razie pogorszenia stosunków z producentami (Fujitsu Siemens, HP, IBM/Lenovo, Toshiba) oraz głównymi dostawcami (dystrybutorami) - Tech Data Sp. z o.o., TECHMEX SA, RRC Poland Sp. z o.o., ABC Data Sp. z o.o.), Karen Notebook SA mogłaby pogorszyć swoją pozycję na rynku.

##### **1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM WŁASNEJ SIECI SPRZEDAŻY.**

Założenia planu inwestycyjnego przewidują systematyczny i ekspansywny rozwój sieci sprzedaży. Własne salony sprzedaży oraz salony franczyzowe są zakładane w centrach handlowych lub przy dobrze zlokalizowanych ulicach większych miast. Nakłady finansowe poniesione na wybór miejsca i jego odpowiednie wyposażenie zgodnie z firmowymi standardami wizualizacji, powinny zwrócić się dzięki odpowiedniemu poziomowi oraz rentowności sprzedaży. W przypadku złego określenia lokalizacji nowego sklepu koszty poniesione w tej inwestycji mogą nie zostać odzyskane z powodu osiągania zbyt małych przychodów oraz niskiej rentowności sprzedaży. Emitent planuje ograniczanie ryzyka nieudanej lokalizacji salonu, każdorazowo w wyniku dogłębnej analizy rynku.

##### **1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z KRÓTKIM CYKLEM ŻYCIA PRODUKTU (NOTEBOOKA).**

Obecnie cykl życia notebooka (od premiery do pojawienia się na rynku następcy) wynosi od 4 do 6 miesięcy w grupie produktów consumer i od 6 do 12 miesięcy w grupie business.

Szybkie starzenie się notebooków oraz ich systematyczny spadek cen wymusza szybką rotację zapasów. Sprzedaż starych modeli odbywa się przy zerowej marży lub nawet ze stratą. Zaleganie dużej ilości przestarzałych notebooków wiązałoby się z uszczerbkiem dla sytuacji finansowej Spółki.

##### **1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEZREALIZOWANIEM CELÓW EMISJI.**

W związku z przygotowaniem się firmy do przejęć innych podmiotów gospodarczych istnieją standardowe ryzyka związane z takim procesem. Zaliczyć do nich można:

- a) wycofanie się każdej ze stron transakcji przed podpisaniem umowy przedwstępnej notarialnej lub końcowej pomimo zapewnień, także pisemnych, co do chęci współpracy kapitałowej;
- b) negatywny wynik due diligence co do obrazu spółki przejmowanej i jej biznesu- zbyt duży rzeczywisty poziom ryzyka biznesowego lub finansowego ( podatki, zobowiązania pozabilansowe; roszczenia stron trzecich itp.)
- c) pojawienie się innego podmiotu gospodarczego w tym samym biznesie, lecz o lepszych parametrach biznesowych.

Ze względu na specyfikę działalności podmiotów gospodarczych będących przedmiotem zainteresowania 'Karen' pod kątem przejęcia – firmy te działają w obszarze usług wysoko wyspecjalizowanych- istnieje ryzyko

niewłaściwej konstrukcji sposobu przejęcia danej firmy, co może skutkować utratą jej wartości na rynku poprzez odpływ pracowników.

## **1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z RESTRUKTURYZACJĄ PODATKOWĄ**

W dniu 24 czerwca 2002 r. Inspektor Kontroli Skarbowej w Warszawie Ośrodek Zamiejscowy w Radomiu wydał decyzję z tytułu podatku od towarów i usług za okres styczeń – grudzień 1998 r., w której określił zaległość podatkową Emitenta za czerwiec, lipiec, sierpień 1998 r. w łącznej kwocie 700.637,00 zł, odsetki od powyższej zaległości liczone na dzień wydania decyzji w łącznej kwocie 1.031.137,00 zł oraz ustalił dodatkowe zobowiązanie za styczeń- grudzień 1998 r. w łącznej kwocie 933.430,00 zł. Od powyższej decyzji Emitent wniósł odwołanie z dnia 4 lipca 2002 r. Jednocześnie Emitent dokonał płatności zaległości oraz odsetek wynikających z w/w decyzji, natomiast wnioskiem z dnia 10 lipca 2002 r. Emitent zwrócił się o rozłożenie na raty kwoty dodatkowego zobowiązania. Naczelnik Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa- Śródmieście decyzją z dnia 12 sierpnia 2002 r. rozłożył na 10 rat dodatkowe zobowiązanie za okres styczeń- grudzień 1998 r. w łącznej kwocie 933.430,00 zł oraz ustalił opłatę prolongacyjną w łącznej kwocie 52.143,00 zł. Emitent w terminach wynikających z w/w decyzji z dnia 12 sierpnia 2002 r. dokonał płatności 3 rat.

Następnie Emitent wnioskiem z dnia 14 listopada 2002 r. wystąpił na podstawie ustawy z dnia 30 sierpnia 2002 r. o restrukturyzacji niektórych należności publicznoprawnych od przedsiębiorców (Dz. U. Nr 155, poz. 1287 ze zm.) do Organu podatkowego o wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego w zakresie zaległości podatkowej w postaci dodatkowego zobowiązania podatkowego wynikającego z decyzji Inspektora Kontroli Skarbowej z dnia 24 czerwca 2002 r. w kwocie 653.401,00 zł (łączna kwota rat dodatkowego zobowiązania, których termin płatności jeszcze nie upłynął) oraz w zakresie opłaty prolongacyjnej wynikającej z decyzji Naczelnik Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa- Śródmieście z dnia 24 czerwca 2002 r. w kwocie 45.878,70 zł (opłata dotycząca rat, których termin płatności jeszcze nie upłynął). Restrukturyzacja należności polega na umorzeniu tych należności w całości wraz z odsetkami za zwłokę lub opłatą prolongacyjną po spełnieniu przez podmiot wnioskujący o wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego określonych warunków.

Izba Skarbowa w Warszawie po rozpatrzeniu odwołania Emitenta od decyzji Inspektora Kontroli Skarbowej z dnia 24 czerwca 2002 r. wydała decyzję z dnia 30 maja 2003 r., w wyniku której uległy zmniejszeniu kwoty zaległości oraz odsetek objęte wnioskiem Emitenta z dnia 14 listopada 2002 r. o restrukturyzację. Na powyższą decyzję Emitent w dniu 29 grudnia 2003 r. złożył skargę do Naczelnego Sądu Administracyjnego. W dniu 17 września 2004 r. Emitent zrezygnował z postępowania przed Nacelnym Sądem Administracyjnym i wystąpił do Naczelnik Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa- Śródmieście o podjęcie zawieszonego postępowania restrukturyzacyjnego.

W dniu 22 listopada 2004 r. Emitent złożył do Naczelnik Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście pismo, w którym wnioskował o zmianę kwoty należności objętej restrukturyzacją i objęcie restrukturyzacją kwoty zaległości w wysokości 604.582,00 zł (kwoty dodatkowego zobowiązania pozostałej do zapłaty w wyniku wydania przez Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie decyzji z dnia 30 maja 2003 r.).

Dnia 3 grudnia 2004 r. Emitent otrzymał decyzję Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście o warunkach restrukturyzacji na podstawie ustawy z dnia 30 sierpnia 2002 r. o restrukturyzacji niektórych należności publicznoprawnych od przedsiębiorców (Dz. U. Nr 155, poz. 1287 ze zm.), zgodnie z którą restrukturyzacją została objęta kwota 604.582,00 zł. Stosownie do postanowień w/w ustawy Organ podatkowy w decyzji z dnia 3 grudnia 2004 r. ustalił przy zastosowaniu 15% stawki kwotę opłaty restrukturyzacyjnej w wysokości 90.687,30 zł, którą Emitent w dniu 30 grudnia 2004 r. zapłacił. W związku ze spełnieniem warunków restrukturyzacji, dnia 3 lutego 2006 r. Emitent złożył wniosek o wydanie decyzji stwierdzającej umorzenie zaległości podlegającej restrukturyzacji.

W odpowiedzi na powyższy wniosek, pismem z dnia 8 marca 2006 r. Naczelnik Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście poinformował Emitenta, iż nastąpiła zasadnicza zmiana procedur udzielania pomocy publicznej dla przedsiębiorców. W związku z tym, iż decyzja o restrukturyzacji została wydana po wejściu Polski do Unii Europejskiej Naczelnik wezwał Emitenta do udzielenia informacji o jakim rodzaju pomocy wnioskuje. W odpowiedzi na wezwanie, pismem z dnia 13 marca 2006 r. Emitent złożył wniosek o restrukturyzację na podstawie programu pomocowego PL 52/2004. W konsekwencji wyboru programu pomocowego PL 52/2004 postępowanie restrukturyzacyjne obejmujące dodatkowe zobowiązanie za okres październik-grudzień 1998 r. w kwocie 604.582,00 zł zostało zawieszone do czasu powzięcia przez organ podatkowy informacji o wejściu w życie rozporządzenia stanowiącego program pomocowy nr 52/2004.

W związku z wydaniem przez Radę Ministrów dnia 5 września 2006 r. rozporządzenia w sprawie szczegółowych warunków udzielania małym i średnim przedsiębiorcom pomocy publicznej na restrukturyzację niektórych należności publicznoprawnych (Dz. U. Nr 169, poz. 1202), dnia 31 października 2006 r. zawieszone postępowanie zostało podjęte z urzędu. Dnia 8 grudnia 2006 r. Emitent złożył Naczelnikowi Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście wymagane dokumenty. Pismem z dnia 21 listopada 2006 r. Naczelnik Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście poinformował Emitenta, iż sprawa nie może być załatwiona w terminie zważywszy na konieczność zebrania dodatkowych informacji od Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego. W dniu 27 lutego 2007 r. na wezwanie Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa- Śródmieście, Emitent złożył dodatkowe dokumenty, o które się zwrócił Organ. Pismem z dnia 15 marca 2007 r. Naczelnik Pierwszego Urzędu Skarbowego poinformował Emitenta, iż sprawa nie może zostać załatwiona w terminie, z uwagi na fakt, iż Naczelnik wystąpił do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie o stwierdzenie nieważności decyzji z dnia 3 grudnia 2004 r. o warunkach restrukturyzacji.

Dyrektor Izby Skarbowej postanowieniem z dnia 8 maja 2007 roku wszczął postępowanie w sprawie o stwierdzenie nieważności decyzji Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście z dnia 3 grudnia 2004 roku o warunkach restrukturyzacji wydanej dla Emitenta. W dniu 5 czerwca 2007 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie wydał decyzję, którą stwierdził nieważność decyzji Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście z dnia 3 grudnia 2004 roku. W dniu 25 czerwca 2007 roku Emitent wniósł odwołanie od decyzji. Postanowieniem z dnia 9 lipca 2007 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie stwierdził uchybienie terminowi do wniesienia odwołania.

W związku z powyższym Emitent w dniu 31 lipca 2007 r. złożył wniosek o stwierdzenie nieważności wskazanej decyzji, który pozwoli wyeliminować wadliwą decyzję Dyrektora Izby Skarbowej z porządku prawnego. Odmowa stwierdzenia nieważności decyzji może skutkować koniecznością zapłaty kwoty 604.582,00 zł, która została objęta restrukturyzacją, pomniejszoną o opłatę restrukturyzacyjną, którą Emitent wpłacił w dniu 30 grudnia 2004 r. W przypadku powstania obowiązku zapłaty tej kwoty, Emitent stosownie do decyzji Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa - Śródmieście z dnia 12 sierpnia 2002 r. może liczyć na to, iż należność będzie mógł zapłacić w ratach, przy czym Emitent będzie również zobowiązany do zapłaty opłaty prolongacyjnej.

W ocenie Emitenta istnieje ryzyko odmowy stwierdzenia nieważności decyzji Dyrektora Izby Skarbowej.

## **2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ**

### **2.1 RYZYKO KONKURENCJI**

Karen Notebook SA jest na rynku polskim jedną z wiodących sieci detalicznych oferujących komputery przenośne. Istotnym zagrożeniem dla działalności Emitenta jest niski próg wejścia konkurencji na rynek sprzedaży detalicznej. Dotyczy to w szczególności sklepów internetowych, gdzie nakłady na uruchomienie działalności i jej prowadzenie są stosunkowo nieduże. Taka sytuacja czyni rynek bardzo konkurencyjnym.

Może to powodować konieczność wprowadzenia obniżki ceny jednostkowej produktu, jako efekt dostosowania się do oferty konkurentów. To z kolei pociągnie za sobą spadek marż oraz wyników finansowych osiąganych przez Emitenta.

Emitent planuje utrzymanie obecnej przewagi konkurencyjnej, opartej na właściwej polityce zakupowej, zgodnie z dobrze rozpoznanymi preferencjami nabywców oraz na wyprzedzaniu konkurencji w planach rozwoju sieci sprzedaży. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zaistnienia w przyszłości zdarzeń, które spowodują ograniczenie pozycji rynkowej Emitenta i ich konsekwencji, w postaci zmniejszenia między innymi przychodów i rentowności.

### **2.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI**

Działalność Emitenta zależy będzie w dużej mierze od wzrostu zamożności konsumentów i zysków przedsiębiorców. Panująca obecnie dobra koniunktura gospodarcza sprzyja ponoszeniu wydatków na sprzęt komputerowy, ale należy pamiętać, że ta faza cyklu koniunkturalnego nie będzie trwała przez czas nieograniczony. Pogorszenie koniunktury, sygnalizowane przez niekorzystne zmiany tempa wzrostu PKB, inflacji i inne wskaźniki makroekonomiczne będzie najprawdopodobniej miało niekorzystny wpływ na przychody i wynik finansowy Emitenta.

### **2.3 RYZYKO OTOCZENIA PRAWNEGO**

Przepisy prawa, regulujące działalność przedsiębiorców w Polsce, charakteryzują się znaczną niestabilnością, co rodzi różne rodzaje ryzyka dla efektów ekonomicznych osiąganych przez Emitenta. W szczególności należy tu zwrócić uwagę na przepisy prawa podatkowego, które podlegają częstym nowelizacjom, są niespójne przez co pojawiają się wątpliwości interpretacyjne a nawet rozbieżne orzeczenia. Zmiany w obowiązujących przepisach mogą powodować w szczególności wzrost obciążeń publiczno-prawnych lub powodować wzrost kosztów Emitenta.

### **2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYSTĄPIENIEM NIEPRZEWIDZIANYCH ZDARZEŃ**

Działalność Emitenta mogą zakłócić nieprzewidziane zdarzenia, takie jak: atak terrorystyczny, katastrofy naturalne i epidemie. Straty te mogą dotyczyć nieruchomości, ruchomości, aktywów finansowych i kluczowych pracowników. Nieprzewidziane zdarzenia mogą także wywołać dodatkowe koszty operacyjne, między innymi wyższe składki ubezpieczeniowe.

Opisane powyżej ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta.

### **3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I Z WTÓRNYM OBROTEM AKCJAMI.**

#### **3.1. RYZYKO NIEDOPEŁNIENIA FORMALNOŚCI ZWIĄZANYCH ZE ZŁOŻENIEM I OPŁACENIEM ZAPISU NA AKCJE SERII I**

Wykonanie prawa do poboru Akcji Serii I może być dokonane w bardzo krótkim przedziale czasu – Terminie Wykonania Prawa Poboru, liczącym tylko sześć dni roboczych, w trakcie których będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii I. Niezłożenie lub nieopłacenie zapisu w Terminie Wykonania Prawa Poboru skutkuje utratą możliwości poboru Akcji Serii I. Należy także pamiętać, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu, mogące skutkować nieważnością zapisu ponosi subskrybent.

#### **3.2. RYZYKO WSTRZYMANIA LUB ZAKAZU PRZEPROWADZENIA OFERTY ORAZ ZAKAZU ALBO WSTRZYMANIA LUB ZAKAZU DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub opublikować (na koszt emitenta lub wprowadzającego) informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF na mocy art. 17 Ustawy o ofercie, może nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i opublikować (na koszt emitenta lub wprowadzającego) informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o ofercie także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów, utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy, działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Nie można całkowicie wykluczyć istnienia tego ryzyka w odniesieniu do Oferty publicznej objętej niniejszym Prospektem Emisyjnym i ubiegania się o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

#### **3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAW POBORU**

Posiadacze Praw Poboru są uprawnieni do dokonania zapisów na Akcje Serii I. Jeśli natomiast nie wyrażają woli objęcia wszystkich przysługujących im nowych akcji – powinni dokonać zbycia Praw Poboru, bowiem będą one posiadały wartość określoną wyceną rynkową w trakcie ich notowania na GPW. Czas notowania Praw Poboru będzie jednak ograniczony do kilku dni sesyjnych.

Sytuacja ta stwarza ryzyko niezrealizowania zamiaru zbycia Praw Poboru ze względu na niewystarczający popyt lub niemożność otrzymania satysfakcjonującej posiadacza Praw Poboru ceny i w związku z tym jedyną możliwością wykorzystania Praw Poboru będzie złożenie zapisu na Akcje Serii I, nawet jeśli nie było to zamiarem posiadacza Praw Poboru.

Notowanie praw poboru niesie ze sobą także wszystkie ryzyka związane z notowaniem papierów wartościowych na rynku regulowanym, które opisane są w punkcie 3.5. poniżej.

#### **3.4. RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII I DO SKUTKU**

Niedojście do skutku emisji Akcji Serii I możliwe jest teoretycznie w przypadku gdy nie będzie subskrybowana ani jedna Akcja Serii I.

Emisja może także nie dojść do skutku z powodu niezarejestrowania jej przez sąd. Przyczyną niezarejestrowania emisji może być:

- nieprawidłowy bądź niekompletny wniosek,
- uchybienie obowiązkom złożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w art. 310 ust. 2 KSH,
- złożenie wniosku po upływie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego,
- odmowa rejestracji z innych przyczyn, na przykład użycia nieprawidłowego wzoru formularza zapisu na akcje.

Emitent dołoży należytej staranności aby wniosek o zarejestrowanie emisji Akcji Serii I został sporządzony prawidłowo, był kompletny i został złożony do sądu bez zbędnej zwłoki.

Nie można jednak całkowicie wyłączyć ryzyka niezarejestrowania Akcji Serii I przez sąd. Gdyby jednak ewentualne postanowienie sądu o odmowie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego stało się prawomocne - subskrybenci i osoby, które nabyły Prawa do Akcji Serii I otrzymają w zamian za każde posiadane PDA zwrot w kwocie równej Cenie Emisyjnej jednej Akcji Serii I bez odsetek i odszkodowań.

### **3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM AKCJI SERII I I PRAW DO AKCJI SERII I**

Emitent przypomina, że w związku z notowaniem papierów wartościowych na rynku giełdowym występuje wiele ryzyk. Najistotniejsze z nich to:

- Ryzyko zmienności kursu – kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom spowodowanym różnymi przyczynami, także takimi, na które Emitent nie ma wpływu. Nie ma zatem pewności, że Inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej go cenie.

- Ryzyko płynności – możliwość zbycia określonej liczby akcji Emitenta jest ograniczona wolumenem zleceń kupna. Inwestor musi liczyć się z ryzykiem konieczności akceptacji niższej ceny lub rozciągnięciem w czasie procesu zbywania pakietu akcji.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii I z powodu niezarejestrowania jej przez sąd, posiadacz Praw do Akcji Serii I otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych się na swoim rachunku papierów wartościowych oraz ceny emisyjnej Akcji Serii I.

Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii I.

### **3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOPUSZCZENIEM I WPROWADZENIEM AKCJI SERII I DO OBROTU GIEŁDOWEGO**

Warunkiem koniecznym dopuszczenia i wprowadzenia Akcji serii I do obrotu giełdowego jest dokonanie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd. Akcje Serii I będą dopuszczone do obrotu na mocy par. 19 Regulaminu GPW w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego o ile został sporządzony i zatwierdzony prospekt emisyjny, zbywalność akcji nie jest ograniczona, zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW i spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712). Emitent podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, jednak inwestorzy powinni mieć świadomość ryzyk związanych z opóźnieniem bądź z odmową dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego.

### **3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOPUSZCZENIEM DO OBROTU GIEŁDOWEGO PDA**

Zgodnie z par. 13 Regulaminu GPW prawa do Akcji Serii I będą dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od spółki zawiadomienia o dokonanych przydziale akcji, ale nie wcześniej, niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW, o ile Zarząd GPW nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu Giełdy oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie. Istnieje więc ryzyko opóźnienia dopuszczenia lub niedopuszczenia PDA do obrotu na rynku giełdowym.

Opóźnienie dopuszczenia lub niedopuszczenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania na rynku regulowanym przydzielonych papierów wartościowych, nawet aż do dnia debiutu Akcji Serii I na GPW.

### **3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PDA**

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii I z powodu niezarejestrowania jej przez sąd, posiadacz Praw do Akcji Serii I otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych się na swoim rachunku papierów wartościowych oraz ceny emisyjnej Akcji Serii I – bez odsetek i odszkodowań.

Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii I.

### **3.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDANIEM DECYZJI O ZAWIESZENIU LUB O WYKLUCZENIU AKCJI EMITENTA Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM.**

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu Akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Podobne sankcje, w szczególności wykluczenie - na czas określony lub bez-terminowo - papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym przewiduje Ustawa o ofercie w art. 96 i 97. KNF może wydać taką decyzję w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki - między innymi związane z publikacją prospektu emisyjnego, jego treścią i formą, publikacją aneksów do prospektu oraz obowiązki informacyjne spółki publicznej.

Ponadto, zgodnie z artykułem 20 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego Giełda Papierów Wartościowych zawiesza obrót tymi papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji GPW wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji Spółki.

Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Emitent naruszy przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z giełdowego obrotu.

Ponadto, zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia Regulamin GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zadecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji Oferowanych.



## IV INFORMACJE O EMITENCIE

### 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM.

#### 1.1. EMITENT

Firma Spółki: KAREN NOTEBOOK SA  
Siedziba Spółki: Warszawa  
Adres: ul. Przasnyska 6b  
01-756 Warszawa,  
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 560 71 00  
fax (22) 560 71 02  
Pocztą elektroniczną: [karen@karen.com.pl](mailto:karen@karen.com.pl)  
Strona internetowa: [www.karen.com.pl](http://www.karen.com.pl)

Emitent ponosi odpowiedzialność za treść całego prospektu. W imieniu Emitenta działa:

Zbigniew Gzyl – Prezes Zarządu.

#### Oświadczenie Emitenta:

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Zbigniew Gzyl  
Prezes Zarządu

#### 1.2. OFERUJĄCY

Firma Spółki: Dom Maklerski Capital Partners S.A.  
Siedziba Spółki: Warszawa  
Adres: ul. Królewska 16  
00-103 Warszawa  
Numery telekomunikacyjne: tel. 22 330 68 88  
fax 22 330 68 89  
Pocztą elektroniczną: [biuro@dmcp.com.pl](mailto:biuro@dmcp.com.pl)  
Strona internetowa: [www.dmcp.com.pl](http://www.dmcp.com.pl)

W imieniu Oferującego działają:

Andrzej Przewoźnik – Prezes Zarządu,  
Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu,  
Paweł Sobkiewicz – Wiceprezes Zarządu.

#### Oświadczenie Oferującego:

Jako osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Rozdziale V, stanowiącym część ofertową niniejszego Prospektu emisyjnego, sporządzoną zgodnie ze schematem podanym w Załączniku nr III do rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującego dyrektywę

2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z dn. 30.04.2004), niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w części ofertowej, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Równocześnie informujemy, że wyłącznym źródłem informacji zawartych w punktach 3.1, 3.2., 3.4 i 8.1. części ofertowej jest Emitent, a Oferujący zawarł z Emitentem umowę określającą wzajemne zobowiązania z tytułu odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną wskutek udostępnienia do publicznej wiadomości nieprawdziwej informacji lub przemilczenia informacji, która powinna być zawarta w dokumentach sporządzanych i udostępnianych w związku z ofertą publiczną dotyczącą papierów wartościowych i ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

.....  
Paweł Sobkiewicz  
Wiceprezes Zarządu  
Domu Maklerskiego  
CAPITAL PARTNERS S.A.

.....  
Paweł Bala  
Wiceprezes Zarządu  
Domu Maklerskiego  
CAPITAL PARTNERS S.A.

.....  
Andrzej Przewoźnik  
Prezes Zarządu  
Domu Maklerskiego  
CAPITAL PARTNERS S.A.

### 1.3. DORADCA PRAWNY

Firma: Kancelaria Radcy Prawnego Sylwia Staszewska-Lisiak

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Wspólna 35 lok. 13, 00-519 Warszawa

Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 374 04 44  
fax (22) 380 33 11

Pocztą elektroniczną: [kancelaria@kancelaria-ssl.pl](mailto:kancelaria@kancelaria-ssl.pl)

Strona internetowa: [www.kancelaria-ssl.pl](http://www.kancelaria-ssl.pl)

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

Sylwia Staszewska-Lisiak – Radca Prawny.

Odpowiedzialność Dorady Prawnego, jako podmiotu biorącego udział w sporządzaniu Prospektu jest ograniczona do następujących części Prospektu:

Część III pkt 1.6 i 1.7

Część IV pkt 6.4.1, 6.4.2, 8.1, 11.2, 14.1, 14.2.1, 14.2.2, 17.2, 19, 20.8, 21.1, 22

Część V pkt 1.3

#### Oświadczenie Doradcy Prawnego:

Działając w imieniu Kancelarii Radcy Prawnego Sylwia Staszewska-Lisiak, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brała udział Kancelaria Radcy Prawnego Sylwia Staszewska-Lisiak, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Sylwia Staszewska-Lisiak  
Radca Prawny

## 2. BIEGLI REWIDENCI

### 2.1. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.

Nazwa (firma): BAKER TILLY SMOCZYŃSKI I PARTNERZY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: 00-511 Warszawa, ul. Nowogrodzka 12 lok.3  
Podstawa uprawnień: podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898  
Numery telekomunikacyjne: tel.: (22) 622 19 22  
Fax.: (22) 629 87 47  
Adres poczty elektronicznej: [bts@bakertillysmoczynski.eu](mailto:bts@bakertillysmoczynski.eu)  
Adres strony internetowej: [WWW.bakertillysmoczynski.eu](http://WWW.bakertillysmoczynski.eu)

## **2.2. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH**

### **Badanie sprawozdania finansowego za rok 2006.**

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2006 przeprowadziła biegły rewident Pani Monika Byczyńska, wpisana na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9877, działająca w imieniu podmiotu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. (dawniej Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i wpisanego na listę pod numerem 1898.

### **Badanie sprawozdania finansowego za rok 2005.**

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2005 przeprowadziła biegły rewident Pani Monika Byczyńska, wpisana na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9877, działająca w imieniu podmiotu Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i wpisanego na listę pod numerem 1898.

### **Badanie sprawozdania finansowego za rok 2004.**

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2004 przeprowadził biegły rewident Pan Joe Smoczyński, wpisany na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 90001, działający w imieniu podmiotu Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i wpisanego na listę pod numerem 1898.

## **2.3. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca przypadki rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta.

## **3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku. Pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSR było sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005.

Przedstawione poniżej informacje finansowe sporządzone zostały na podstawie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych grupy kapitałowej Emitenta za lata obrotowe 2005 i 2006, sporządzonych zgodnie z MSR, danych finansowych za rok obrotowy 2004, będących skonsolidowanymi danymi porównywalnymi ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2005, również sporządzonymi zgodnie z MSR oraz śródrocznych danych finansowych za trzy kwartały 2007 i trzy kwartały 2006 roku, sporządzonych zgodnie z MSR.

Dane za lata obrotowe 2004-2006 zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Dane ze sprawozdań kwartalnych nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

#### Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wybrane informacje finansowe [w tys. zł]	I-III kw. 2007	I-III kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	94 720	80 607	123 100	107 128	107 665
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-67	-143	678	-2 135	1 728
Zysk (strata) brutto	1 024	-578	210	-3 137	1 057
Zysk (strata) netto	1 025	-569	-204	-3 122	717
Aktywa razem	49 751	44 959	44 959	35 509	31 269
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 056	25 383	25 383	34 582	27 214
Zobowiązania długoterminowe	89	16	16	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	27 813	25 204	25 204	34 582	27 214
Kapitał własny (aktywa netto)	21 695	19 576	19 576	927	4 055
Kapitał zakładowy	13 350	5 350	5 350	5 350	5 350
Liczba akcji (w szt.)	13 350 000	5 350 000	5.350.000	5.350.000	5.350.000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)	0,08	- 0,11	-0,04	-0,58	0,13

Źródło: Emitent

## 4. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA LUB DLA JEGO BRANŻY

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych są szczegółowo omówione w rozdziale III punkty 1 i 2 Prospektu Emisyjnego.

## 5. INFORMACJE O EMITENCIE

### 5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA.

#### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą Karen Notebook Spółka Akcyjna,  
Nazwa skrócona brzmi Karen Notebook S.A.  
Nazwa handlowa to: Karen S.A.

### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w:

- rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000079667
- Krajowym rejestrze urzędowym podmiotów gospodarki narodowej REGON: 012774867
- Urzędzie Skarbowym Warszawa Śródmieście NIP: 526-00-33-418

### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta

Karen Notebook S.A. została powołana aktem założycielskim dnia 19 lutego 1991 roku pod nazwą „Swiss” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przez dwie osoby fizyczne, panów Włodzimierza Soporka i Petera Kunickiego, jako spółka z kapitałem zagranicznym, po uzyskaniu zezwolenia Prezesa Agencji ds. Inwestycji Zagranicznych Nr BI-II-TK/3330/91 wydanego w dniu 25 stycznia 1991 roku. W dniu 26 marca 1991 roku „Swiss” Sp. z o. o. została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem RHB 26378.

Dnia 16 marca 1994 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki, na którym zmieniono jej nazwę na „Domara Sales” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Dnia 4 września 1997 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki dokonało zmiany nazwy Spółki z „Domara Sales” Sp. z o. o. na Karen Notebook Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 1 października 1997 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie art. 497 obowiązującego wówczas Kodeksu handlowego. Powstała Spółka - na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 6 października 1997 roku - wpisano do Rejestru Handlowego pod numerem RHB 51674.

Postanowieniem z dnia 10 stycznia 2002 r. Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XX (obecnie: XII) Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000079667.

Emitent został utworzony na czas nieograniczony.

### 5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej

Firma	Karen Notebook Spółka Akcyjna
Firma skrócona	Karen Notebook S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	spółka akcyjna
Adres:	ul. Przasnyska 6b; 01-756 Warszawa
Telefon:	(22) 560 71 00
Faks:	(22) 560 71 02
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:karen@karen.com.pl">karen@karen.com.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.karen.com.pl">www.karen.com.pl</a>
Prawo, na podstawie którego i zgodnie z którym działa Emitent:	Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności na podstawie KSH i zgodnie z KSH.

### 5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Karen Notebook S.A. została powołana aktem założycielskim dnia 19 lutego 1991 roku pod nazwą „Swiss” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przez dwie osoby fizyczne jako spółka z kapitałem zagranicznym, po uzyskaniu zezwolenia Prezesa Agencji ds. Inwestycji Zagranicznych Nr BI-II-TK/3330/91 wydanego w dniu 25 stycznia 1991 roku. W dniu 26 marca 1991 roku „Swiss” Sp. z o.o. została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem RHB 26378. Spółka korzystała ze zwolnienia z podatku dochodowego na podstawie ustawy z dnia 23 grudnia 1988 roku o działalności gospodarczej z udziałem podmiotów zagranicznych.

Dnia 14 marca 1994 roku Panowie Lucjan Wencel i Mieczysław Tadeusz Domachowski nabyli – na podstawie umów sprzedaży – całość udziałów w spółce „Swiss” Sp. z o.o., po 50% każdy.

Dnia 16 marca 1994 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki, na którym zmieniono jej nazwę na „Domara Sales” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

W dniu 12 maja 1997r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Domara Sales” Sp. z o.o., w czasie którego została podjęta uchwała w przedmiocie wyrażenia przez wspólników spółki „Domara Sales” Sp. z o.o. zgody na zbycie przez wspólnika Mieczysława Domachowskiego posiadanych przez niego 475 udziałów w spółce „Domara Sales” na rzecz Higuera Corporation z siedzibą w Panamie. Zbywane przez Mieczysława Domachowskiego udiały stanowiły 50% wszystkich udziałów spółki „Domara Sales” Sp. z o.o. Na skutek sprzedaży udziałów przez Mieczysława Domachowskiego jedynymi wspólnikami „Domara Sales” Sp. z o.o. stali się Lucjan Wencel posiadający wówczas 50% udziałów i Higuera Corporation z siedzibą w Panamie również posiadająca 50% udziałów w ww. spółce.

Dnia 20 sierpnia 1997 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraziło zgodę na zbycie udziałów w Spółce na rzecz Keratsu Inc. z siedzibą we Wspólnocie Wysp Bahama. Zgodnie z ww. uchwałą Lucjan Wencel zbył Keratsu Inc. Ltd. 95 udziałów po 100 zł każdy, za łączną kwotę 9 500 zł, a Higuera Corporation zbyła na rzecz Keratsu Inc. Ltd. 190 udziałów po 100 zł każdy, za łączną kwotę 19 000 zł. Na skutek powyższej transakcji w „Domara Sales” Sp. z o.o. ukształtowała się następująca struktura udziałowców: Lucjan Wencel posiadał 380 udziałów, a Higuera Corporation i Keratsu Inc. Ltd. Posiadały po 285 udziałów każda.

Dnia 4 września 1997 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki dokonało zmiany nazwy Spółki z „Domara Sales” Sp. z o.o. na Karen Notebook Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 1 października 1997 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie art. 497 obowiązującego wówczas Kodeksu handlowego. Powstała - na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 6 października 1997 roku – Spółkę wpisano do Rejestru Handlowego pod numerem RHB 51674.

W roku 1998 podjęto decyzję o wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i złożono do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) prospekt emisyjny. Decyzja o dopuszczeniu akcji Emitenta serii C, D, E, F i G do publicznego obrotu (obecnie: zatwierdzenie prospektu emisyjnego) została podjęta przez KPWiG 25 września 1998 roku. W dniu 13 października 1999r. Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjęła uchwałę w przedmiocie odmowy dopuszczenia do obrotu giełdowego akcji zwykłych na okaziciela serii C, D i E Emitenta. Jak wynika z uzasadnienia powyższej uchwały w ówczesnym okresie niedopuszczenie akcji Emitenta do obrotu giełdowego uzasadnione było aktualną sytuacją finansową Spółki. W ocenie Rady Giełdy koniecznym było wyjaśnienie do końca skutków transakcji eksportowych Spółki i zweryfikowanie efektów wdrażania jej programu naprawczego, a w szczególności przywrócenie rentowności działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę. Wobec odmowy dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na GPW podjęto decyzję o ubieganiu się o dopuszczenie do notowań akcji Spółki na CeTO. Pierwszym dniem obrotu był 17 listopada 1999 roku.

Postanowieniem z dnia 10 stycznia 2002 r. Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XX (obecnie: XII) Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000079667.

W 2002 roku głównym inwestorem Karen Notebook SA został Techmex S.A. nabywając 2.755.560 akcji od największych dotychczasowych akcjonariuszy, co odpowiadało 51,50% kapitału zakładowego Spółki oraz dawało prawo do 50,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

21 czerwca 2007 roku, decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

22 czerwca 2007 roku na wniosek Karen Notebook SA Zarząd MTS-CeTO SA podjął uchwałę o wykluczeniu akcji Karen Notebook SA z obrotu na Rynku Papierów Wartościowych CeTO.

Od początku powstania Emitenta – najpierw jako „Swiss” Sp. z o.o., a następnie jako „Domara Sales” Sp. z o.o., a w końcu jako Karen Notebook SA – prowadził on działalność handlową, której przedmiotem był sprzęt elektroniczny, głównie komputery (notebooki) i akcesoria komputerowe. Obecnie podstawowa oferta Emitenta obejmuje notebooki wiodących producentów tego rodzaju urządzeń oraz akcesoria i programy komputerowe niezbędne do prawidłowej ich obsługi.

Od 2002 roku Karen Notebook SA systematycznie rozbudowuje sieć sprzedaży, w kolejnych latach liczba salonów sprzedaży liczyła:

- na koniec roku 2003 – 26 punktów (w tym 17 salonów własnych).
- na koniec roku 2004 – 31 punktów (w tym 19 salonów własnych).

- na koniec roku 2005 – 31 punktów (w tym 21 salonów własnych).
- obecnie – 106 punktów (w tym 25 salonów własnych).

Karen Notebook SA stale wzbogacał swoją ofertę sprzedaży i oprócz pełnego asortymentu notebooków największych producentów i akcesoriów do nich, na bieżąco wprowadzał najnowsze produkty i rozwiązania mobilne pojawiające się na rynku takie jak m.in. nawigacja samochodowa, aktywacje bezprzewodowego Internetu (GPRS/UMTS, pakiety telewizyjnej platformy cyfrowej).

## 5.2. INWESTYCJE

### 5.2.1. Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji Emitenta.

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności – większość przychodów Emitenta pochodzi z handlu hurtowego i detalicznego wyrobami elektronicznymi, prowadzonego w wynajmowanych lokalach - nakłady ponoszone są głównie na inwestycje w obcych obiektach w postaci adaptacji wynajmowanych lokali na własne potrzeby, wyposażenie punktów sprzedaży oraz na zakup urządzeń komputerowych.

Tabela przedstawia nakłady inwestycyjne Emitenta w środki trwałe (wraz z majątkiem wziętym w leasing) w okresie 2004-2006 oraz w 2007 r. do dnia zatwierdzenia prospektu, według głównych grup środków.

Przedmiot inwestycji ( tys. zł.)	2007	2006	2005	2004
Nakłady na rozbudowę i renowację sieci sprzedaży	785	1 154	635	353
Nakłady IT (sprzęt i oprogramowanie)	38	437	169	381
W tym zakup programu do obsługi księgowej Morfeusz	0	0	42	62
Środki transportu	148	20	31	9
Inne	178	272	63	58
Razem	1 149	1 883	898	801

### 5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta.

Obecnie zakończyły się inwestycje w nowe lokale sprzedażowe, tj.: Salon Sprzedaży we Wrocławiu, ul. Psie Budy, Salon Sprzedaży w Warszawie, Galeria Mokotów, ul. Wołoska i Galeria Bałtycka w Gdańsku i na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie prowadzi żadnych inwestycji.

Emitent nie prowadzi inwestycji zagranicznych.

### 5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.

Karen Notebook podpisał następujące umowy najmu lokali handlowych, w wyniku czego jest zobowiązany do poniesienia nakładów inwestycyjnych niezbędnych do uruchomienia salonu sprzedaży:

Galeria Legnicka we Wrocławiu - planowane otwarcie salonu wiosną 2008 rok, wartość całkowita inwestycji ok. 150.000 – 200.000 zł.

Do dnia zatwierdzenia prospektu nie zostały poniesione nakłady finansowe na adaptację i wykończenie tego lokalu.

## 6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

## **DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA**

### **6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi (2004-2006).**

Karen Notebook S.A. funkcjonuje na polskim rynku informatycznym od początku lat dziewięćdziesiątych. Aktualnie to profesjonalna sieć sprzedaży technologii mobilnej w Polsce. Misją Spółki jest indywidualne podejście do klienta przy oferowaniu komputerów przenośnych. Kluczem do sukcesu firmy jest wiedza i wieloletnie doświadczenie w sprzedaży rozwiązań mobilnych oraz znana marka o ugruntowanej pozycji rynkowej. Klientami Karen Notebook S.A. są nie tylko konsumenci indywidualni, ale również małe i średnie firmy, duże korporacje i instytucje publiczne.

Emitent jest jedną z największych w Polsce sieci detalicznych sprzedających komputery przenośne. Udział Emitenta w krajowym rynku jest opisany w punkcie 6.2. Prospektu. Należy zaznaczyć, że rynek detaliczny notebooków w Polsce jest bardzo rozdrobniony, wg szacunków Zarządu liczba sklepów oferujących komputery to około 2500 - 3000 punktów.

Obecnie sieć sprzedaży Karen Notebook S.A. to 106 salonów sprzedaży (stan na 01 sierpnia 2007), w których oferowany jest bardzo szeroki wybór notebooków.

- 25 salonów własnych zlokalizowanych w największych miastach Polski, głównie w atrakcyjnych centrach handlowych dostępnych dla klienta przez 7 dni w tygodniu.

- 81 salonów partnerskich (franszysowych) zlokalizowanych w miastach poniżej stu tysięcy mieszkańców, w których utrzymywanie salonu własnego Karen Notebook jest nieuzasadnione ekonomicznie.

Karen Notebook SA posiada także sklep internetowy dostępny pod adresem <http://sklep.karen.com.pl>.

Oferta firmy obejmuje komputery przenośne wszystkich czołowych producentów: Apple, Fujitsu-Siemens, HP, IBM/Lenovo, Toshiba oraz własnej marki California Access. Oprócz notebooków, oferta Karen Notebook SA obejmuje inny asortyment związany z technologią mobilną. W salonach firmy dostępna jest pełna gama urządzeń przenośnych (MDA, PDA, zestawy nawigacji samochodowej, smartphony), akcesoriów (torby, myszki, aparaty cyfrowe, projektory), podstawowego oprogramowania oraz rozwiązań komunikacyjnych: nielimitowany bezprzewodowy dostęp do Internetu ORANGE, czy też Nowa Platforma Cyfrowa N grupy ITI NEOVISION.

### **6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także, w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami.**

Karen Notebook SA to szeroko pojęty dostawca mobilnej technologii. Specyfika tej branży powoduje, że zdecydowana większość oferowanych przez Emitenta asortymentu to produkty światowych liderów. Dlatego biorąc pod uwagę ciągle postępującą technologię, Emitent na bieżąco wprowadza nowe produkty do swojej oferty handlowej. Karen Notebook SA wprowadza na rynek również sprzęt komputerowy pod własną marką California Access.

W kolejnych latach rozszerzano ofertę Emitenta o następujące produkty:

2005

- oferta firmy Apple:
  - komputery przenośne - APPLE MacBook
  - odtwarzacze przenośne - APPLE Ipod
  - akcesoria do MacBooków i Ipodów

2006

- aktywacje Orange Business Everywhere,
- pakiety Nowej Platformy Cyfrowej N.

2007

- Notebooki Asus
- Notebooki MaxData
- Urządzenia multimedialne Creative

## **6.2. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU**



### 6.2.1 Rynek notebooków w Polsce i jego kierunki rozwoju.

Rynek IT jest jednym z najszybciej rozwijających się segmentów polskiej gospodarki, od wielu lat rynek ten rozwija się w tempie co najmniej kilkunastu procent rocznie. Wartość całego rynku informatycznego (sprzęt i usługi informatyczne) w Polsce w roku 2006 wyniosła ponad 20 mld złotych, a szacunki na rok 2007 zakładają wzrost o ponad 40 procent. Prawie połowę wartości rynku informatycznego w Polsce stanowi sprzęt, którego największą częścią są komputery PC które obejmują sprzęt stacjonarny (desktopy) i mobilny (notebooki).

#### Sprzedaż notebooków, w szt.

	2005	2006	2007*	2008*	2009*	2010*	2011*
Ilość	509.428	879.883	1.259.386	1.558.406	1.703.435	1.828.132	1.894.140
% Zmiana		72,7%	43,1%	23,7%	9,3%	7,3%	3,6%

Źródło: IDC, 2007

\* prognoza

Na rynku komputerów PC od lat występuje tendencja polegająca na stałym wypieraniu komputerów stacjonarnych przez sprzęt mobilny. Wynika to z jednej strony ze znacznie bardziej dynamicznego rozwoju rynku komputerów przenośnych, z drugiej ze stałego spadku cen notebooków. W Stanach Zjednoczonych od 2006 roku większość sprzedawanego sprzętu to sprzęt mobilny. W Polsce w 2006 roku laptopy miały ok. 35-40-proc. udział w rynku sprzedaży komputerów PC i zdaniem ekspertów udział ten systematycznie będzie się powiększał.

#### Struktura sprzedaży komputerów PC, w szt.

	2005	2006	2007*	2008*	2009*	2010*	2011*
Notebooki	509.428	879.883	1.259.386	1.558.406	1.703.435	1.828.132	1.894.140
Udział rynkowy (%)	28,6%	37,9%	42,7%	50,3%	51,9%	53,2%	53,6%
Desktopy	1.270.447	1.438.930	1.687.242	1.537.254	1.576.920	1.608.572	1.638.446
Udział rynkowy (%)	71,4%	62,1%	57,3%	49,7%	48,1%	46,8%	46,4%

Źródło: IDC, 2007

\* prognoza

W pierwszym półroczu 2007 roku udział komputerów przenośnych w sprzedaży komputerów ogółem przedstawiał się następująco(w szt.):

	01-06 2007
Notebooki	537.077
Udział rynkowy (%)	41,9%
Desktopy	743.755
Udział rynkowy (%)	58,1%
Źródło: IDC, 2007	

W wybranych krajach europejskich poziom sprzedaży notebooków w latach 2005 i 2006 w ujęciu ilościowym prezentował się zgodnie z poniższą tabelą:

**Sprzedaż notebooków w wybranych krajach europejskich**

kraj	2005	2006	Wzrost 2006/2005
	tys. szt.	tys. szt.	%
Austria	491	535	9%
Belgia	483	620	29%
Czechy	254	363	43%
Dania	527	713	35%
Finlandia	388	461	19%
Francja	3.025	3.671	21%
Grecja	221	270	22%
Hiszpania	1.670	2.157	29%
Holandia	948	1230	30%
Irlandia	190	261	38%
Niemcy	3.896	4.361	12%
Norwegia	504	674	34%
Polska	509	879	73%
Portugalia	306	441	44%
Rosja	1.197	1.865	56%
Szwajcaria	632	639	1%
Szwecja	648	783	21%
Węgry	164	256	56%
Wielka Brytania	3.796	4.560	20%
Włochy	2.101	2.464	17%

źródło: IDC, 2007

Całkowita wartość polskiego rynku notebooków była w roku 2006 porównywalna do rynku duńskiego czy szwedzkiego, a więc średnich państw Unii Europejskiej. Biorąc jednak pod uwagę liczbę mieszkańców, potencjał do wzrostu polskiego rynku jest prawdopodobnie wciąż bardzo duży. Wydaje się więc, że krajem bardziej odpowiednim do porównań potencjału popytowego rozwiązań mobilnych jest Hiszpania. Jest to wypadkową zbliżonej liczby ludności a także prawdopodobnym do osiągnięcia przez polską gospodarkę, w najbliższej dekadzie, poziomem dobrobytu konsumentów.

Rynek, na którym działa Emitent (wg kryterium odbiorców) obejmuje sprzedaż detaliczną do odbiorców końcowych, w tym do gospodarstw domowych, małych i średnich firm, realizację małych i średnich przetargów dla sektora publicznego, dostawy do dużych korporacji oraz sprzedaż do swoich partnerów handlowych. Nie obejmuje natomiast największych przetargów realizowanych do dużych klientów korporacyjnych i sektora publicznego. Sprzedaż ta realizowana jest zazwyczaj bezpośrednio przez producentów IT.

**6.2.3. Rynek działalności Emitenta w ujęciu produktowym.****Struktura przychodów ze sprzedaży krajowej Emitenta w latach 2004-2006 w tys. zł.**

	2004		2005		2006		I półrocze 2007	
	sprzedaż	struktura	sprzedaż	struktura	sprzedaż	struktura	sprzedaż	struktura
komputery przenośne	88.724	83,3%	88.166	83,5%	102 574	82,5%	53 433	82,0%
pozostały asortyment	17.776	16,7%	18.695	16,5%	20 282	17,5%	11 750	18,0%
razem	106.500	100%	106.861	100%	122 856	100%	65 183	100%

źródło: Emitent

Zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży, nie mniej niż 82% w każdym z badanych okresów, stanowią notebooki. Pozostały asortyment w strukturze sprzedaży ma mniejsze znaczenie, a najważniejsze z nich to:

- akcesoria i podzespoły do notebooków, takie jak torby, myszy komputerowe, pamięci, dyski twarde, zasilacze, akcesoria USB i inne,
- oprogramowanie,
- sprzęt do nawigacji samochodowej,
- inny sprzęt IT (projektory i urządzenia multimedialne, serwery, komputery stacjonarne),
- usługi serwisowe,
- sprzedaż aktywacji Orange Business Everywhere,
- pakiety Nowej Platformy Cyfrowej N.

**6.2.4. Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym**

Emitent realizuje całą swoją sprzedaż w kraju.

Sprzedaż w ujęciu geograficznym w tys. zł.:

struktura za rok	regiony							Razem
	1 mazowieckie i podlaskie	2 pomorskie, kuj-pomorskie, warm.-mazurskie	3 wielkopolskie, zachodnio-pomorskie	4 dolnośląskie	5 śląskie i łódzkie	6 małopolskie i świętokrzyskie	7 podkarpackie i lubelskie	
2004	49 403	10 810	9 682	4 857	15 162	7 629	8 957	106 500
2005	37 816	14 609	8 344	5 202	17 783	12 527	10 581	106 861
2006	39 918	17 526	7 378	6 017	19 450	20 088	12 477	122 856
2007 (stan na 30.06)	23 218	8 183	3 468	3 206	10 112	10 833	6 163	65 183

źródło: Emitent

Największy poziom sprzedaży Emitent realizuje w regionie 1 obejmującym województwa mazowieckie i podlaskie. Jednak udział tego regionu w całkowitej sprzedaży Spółki systematycznie spada, co spowodowane jest rozwojem sieci sprzedaży poza regionem centralnym.

### 6.2.5. Konkurencja

W branży sprzedaży detalicznej notebooków działa w Polsce kilka tysięcy podmiotów, przy czym znacząca większość z nich to firmy posiadające jeden punkt sprzedaży (większość tych punktów to uniwersalne „sklepy komputerowe” sprzedające oprócz notebooków również sprzęt stacjonarny). Największe znaczenie (udział w sprzedaży) mają sieci firmowe zbudowane z salonów własnych oraz partnerskich. Według szacunków Spółki istotne znaczenie na rynku posiadają następujące sieci: (dane emitenta, wg stanu na lipiec 2007 roku)

- |                        |  |
|------------------------|--|
| – Media Markt i Saturn | – markety ze sprzętem elektronicznym należące do grupy Metro w sumie posiadają 40 markety (33 markety Media Markt i 7 marketów Saturn) |
| – Vobis                | – około 160 punktów,   |
| – Karen Notebook SA    | – 106 punktów,   |
| – Sferis               | – około 70 punktów,  |
| – Komputronik          | – około 50 punktów.  |

Według szacunków Zarządu Karen Notebook SA należy do pierwszej trójki sprzedawców detalicznych notebooków w kraju i jego udział szacowany jest na około 12-15 % rynku, na którym działa Emitent.

### 6.2.6. Dostawcy

Ponad 90% zakupów Emitent dokonuje w kraju. Komputery przenośne kupowane są od dystrybutorów sprzętu IT oraz bezpośrednio od przedstawicieli producentów w Polsce. Dodatkowo oferta Karen Notebook SA uzupełniana jest asortymentem kupowanym w Chinach i na Tajwanie.

## 6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

Zdaniem Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na działalność podstawową Emitenta i rynki, na których działa Emitent.

## 6.4. UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW I LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

### 6.4.1 Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, znaków towarowych

Emitent nie jest uzależniony od patentów i licencji.

#### 6.4.1.1 Znak towarowy „Karen Notebook”

Znaczna konkurencja na rynku, na którym działalność prowadzi Emitent, sprawia, iż niezmiernie istotne staje się posiadanie znaków towarowych umożliwiających odróżnianie produktów oraz salonów sprzedaży Emitenta od produktów oraz salonów sprzedaży podmiotów konkurencyjnych.

Działalność Emitenta opiera się na wykorzystaniu znaku towarowego „Karen Notebook”, którym oznaczane są salony firmowe Emitenta. W związku z powyższym Emitent jest uzależniony od przysługującego mu prawa z rejestracji znaku towarowego „Karen Notebook”.

Prawa Emitenta z rejestracji znaku towarowego „Karen Notebook” zostały opisane w punkcie 11 niniejszego rozdziału Prospektu.

#### 6.4.1.2 Znak towarowy „California Access”

Jedną z grup produktów oferowanych w salonach firmowych Emitenta są produkty komputerowe oznaczone logo California Access. Udział tych produktów w przychodach Emitenta nie przekracza 7%, w związku z czym nie występuje uzależnienie Emitenta od przysługiwania mu prawa z rejestracji znaku towarowego „California Access”.

Od przysługiwania Emitentowi prawa z rejestracji znaku towarowego „California Access” jest natomiast uzależniona działalność spółki zależnej Emitenta – Idea Nord Sp. z o.o., której podstawowa działalność opiera się na świadczeniu na zlecenie Emitenta usług związanych z montażem sprzętu komputerowego marki California Access oraz usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych tego sprzętu.

Prawa Emitenta z rejestracji znaku towarowego „California Access” zostały opisane w punkcie 11 niniejszego rozdziału Prospektu.

### 6.4.2 Uzależnienie Emitenta od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych

#### 6.4.2.1 Umowy zawierane przez Emitenta z klientami

Emitent nie jest uzależniony od jakiegokolwiek klienta. W latach 2004 – 2006 udział wartości sprzedaży do żadnego z klientów Emitenta nie przekroczyła 10% całkowitej wartości sprzedaży Emitenta w danym roku obrotowym. Także w pierwszym półroczu 2007 roku nie wystąpiła taka sytuacja.

Emitent ma trzy podstawowe grupy klientów:

- klienci indywidualni – osoby fizyczne oraz inne podmioty (osoby prawne albo jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej) dokonujący zakupów z oferty Emitenta incydentalnie; sprzedaż (od jednej do kilku sztuk notebooków wraz z akcesoriami i oprogramowaniem) odbywa się na podstawie zawartych ad hoc w salonach firmowych Emitenta umów sprzedaży; Emitent nie jest związany z żadnym z klientów indywidualnych umową o współpracy;
- klienci instytucjonalni – przedsiębiorcy i inne jednostki organizacyjne, kupujący jednorazowo, na podstawie uzgodnionych umów sprzedaży od kilku do kilkuset sztuk notebooków (z akcesoriami i oprogramowaniem); ta grupa to zarówno duże firmy jak i jednostki budżetowe (uczelnie, jednostki wojskowe, urzędy skarbowe itp.). W latach 2004 - 2006 wartość sprzedaży do żadnego klienta z tej grupy nie przekroczyła 2% łącznych przychodów ze sprzedaży Emitenta w danym roku obrotowym; W I półroczu 2007 roku również nie nastąpiło przekroczenie tego udziału przez jakiegokolwiek klienta z wymienionej grupy.
- partnerzy handlowi Emitenta – podmioty cyklicznie kupujące u Emitenta sprzęt komputerowy w celu dalszej odsprzedaży. Największą grupą partnerów są przedsiębiorcy prowadzący salony firmowe Karen Notebook na podstawie zawartych z Emitentem umów franszyzy. Sprzedaż przez Emitenta notebooków (wraz z akcesoriami i oprogramowaniem) dla partnerów handlowych prowadzona jest na podstawie zawartych na czas nieoznaczony umów o współpracy. Do dnia zatwierdzenia prospektu Emitent zawarł umowy franszyzy z ok. 50 przedsiębiorcami, którzy prowadzą od jednego do kilku salonów sprzedaży Karen Notebook (łącznie 81 punktów sprzedaży).

Sprzedaż w poszczególnych grupach klientów w ujęciu wartościowym przedstawiała się zgodnie z tabelą: (w PLN)

Grupa klientów	Sprzedaż 2007										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Partnerzy handlowi	1 592 893	1 658 567	2 129 545	1 205 566	2 263 636	1 125 962	1 949 111	1 535 522	2 793 598	2 319 294	3 044 611
Odbiorcy indywidualni	223 262	278 105	226 425	242 653	255 504	249 309	243 064	191 487	348 376	289 228	379 678
Odbiorcy instytucjonalni (w tym firmy prywatne)	8 885 540	10 204 123	10 792 824	7 702 830	6 913 514	9 232 377	6 877 303	5 417 990	9 857 026	8 183 478	10 742 710

W omawianym okresie, w ramach prezentowanych grup klientów, Emitent nie zawarł istotnych umów.

#### 6.4.2.2 Umowy zawierane przez Emitenta z dostawcami

Emitent nie jest uzależniony od jakiegokolwiek dostawcy.

Poniższa tabela zawiera udział poszczególnych dostawców w ogólnej wartości dostaw odbieranych przez Emitenta w roku 2006:

Dostawca	Udział (w %)
Fujitsu Siemens Sp. z o.o.	26%
TECHMEX S.A.	15%
Techdata Sp. z o.o.	12%
pozostali	47%

Źródło: Emitent

oraz w I półroczu 2007 :

Dostawca	Udział (w %)
Fujitsu Siemens Sp. z o.o.	23%
Techdata Sp. z o.o.	19%
ABC DATA Sp. z o.o.	14%
TECHMEX S.A.	8%
pozostali	36%

Źródło: Emitent

### 6.4.2.3 Umowy finansowe

Emitent nie jest uzależniony od żadnej z zawartych umów finansowych, ani od żadnego z podmiotów, które są stronami zawartych przez Emitenta umów finansowych.

Poniższa tabela zawiera informacje o istotnych umowach finansowych, których Emitent jest stroną:

Strony umowy	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania	Przedmiot i cel umowy	Inne informacje
Emitent, Kredyt Bank S.A.	16.11.2004 (zmieniana aneksami)	data całkowitej spłaty kredytu: 31.05.2008	umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu w łącznej kwocie 12.500 000, 00 zł	Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej obliczonej na podstawie stawki WIBOR O/N powiększonej o marżę banku. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi: a) weksel własny <i>in blanco</i> z wystawienia Emitenta wraz z deklaracją wekslową awalowany przez Techmex S.A. b) przewłaszczenie towarów magazynowych oznaczonych co do gatunku znajdujących się w magazynie przy ul. Przasnyskiej 6b w Warszawie oraz w magazynie w Bielsku-Białej, przy ul. Partyzantów 71 na kwotę nie niższą niż 15 000 000,00 zł c) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od kradzieży zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu na kwotę nie niższą niż 6 950 000,00 zł, d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od rabunku oraz innych zdarzeń losowych zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu na kwotę nie niższą niż 14 000 000,00 zł; e) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 15 375 000,00 zł
Emitent Kredyt Bank S.A.	01.08.2007	data całkowitej spłaty kredytu: 31.03.2010	Umowa o Kredyt inwestycyjny, na podstawie której Bank udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie 4 446 000,00 PLN. Kredyt ten, zgodnie z umową, zostanie przeznaczony na rewitalizację salonów, marketing, przeniesienie nierentownych lokalizacji. Kwota poszczególnych wydatków jest elastyczna w ramach całościowej kwoty.	Kredyt inwestycyjny oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej obliczonej na podstawie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Kredyt będzie wykorzystywany w następujących transzach: 1) I transza w wys. 1 990,00 PLN z okresem dostępności do dnia 31.12.2007 (spłata do dnia 31.03.2008), 2) II transza w wys. 2 456 000,00 PLN z okresem dostępności do dnia 31.12.2008 (spłata do dnia 31.03.2009), 3) III transza w wys. 1 679 000,00 PLN z okresem dostępności do dnia 31.12.2009 (spłata do dnia 31.03.2010). Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu, a także innych związanych z kredytem należności stanowi:

				<p>f) weksel własny <i>in blanco</i> z wystawienia Emitenta wraz z deklaracją wekslową awalowany przez Techmex S.A.</p> <p>g) przewłaszczenie towarów magazynowych oznaczonych co do gatunku znajdujących się w magazynie przy ul. Przasnyskiej 6b w Warszawie oraz w magazynie w Bielsku-Białej, przy ul. Partyzantów 71 na kwotę nie niższą niż 4 000 000,00 PLN,</p> <p>h) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od kradzieży zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu na kwotę nie niższą niż 4 000 000,00 zł,</p> <p>i) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od rabunku oraz innych zdarzeń losowych zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu na kwotę nie niższą niż 4 000 000,00 zł;</p> <p>5) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 5 500 000,00 zł</p>
Emitent, Kredyt Bank S.A.	01.06.2005 (zmieniona aneksem)	od 01.06.2005 do 31.05.2009	Bank otworzył na rzecz Emitenta linię gwarancyjną, w ramach której na zlecenie Emitenta bank wystawia gwarancje zapłaty czynszu za wynajem przez Emitenta pomieszczeń związanych z działalnością Emitenta do maksymalnej łącznej kwoty 700 000,00 zł.	<p>Poszczególne gwarancje mogą mieć maksymalny okres ważności do 12 miesięcy i być wystawiane do 31.05.2008.</p> <p>Prawne zabezpieczenie kredytu stanowi</p> <p>a) weksel własny <i>in blanco</i></p> <p>b) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 861 000,00 zł</p>

Źródło: Emitent

#### 6.4.3 Uzależnienie Emitenta od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od nowych procesów produkcyjnych.

#### 6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Swoją pozycję konkurencyjną Emitent ocenia w oparciu o posiadane informacje o rynku sprzedaży przenośnych komputerów PC. Źródłami tych informacji są :

- informacje o sieci sprzedaży konkurencji – strony WWW:
  - <http://sklep.vobis.pl/vobis/firma.aspx>
  - <http://www.komputronik.pl/>
  - <http://sferis.pl/sklep/index.php>
  - <http://www.mediamarkt.pl/>
- informacje o wartości sprzedaży konkurencji – pozyskiwane w drodze analizy zamówień, ofert dostawców i partnerów emitenta, sprawozdań i materiałów informacyjnych podmiotów konkurencyjnych,
- ogólnodostępne publikacje, np. prasowe, dane statystyczne GUS, raporty niezależnych agencji analitycznych.

## 7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

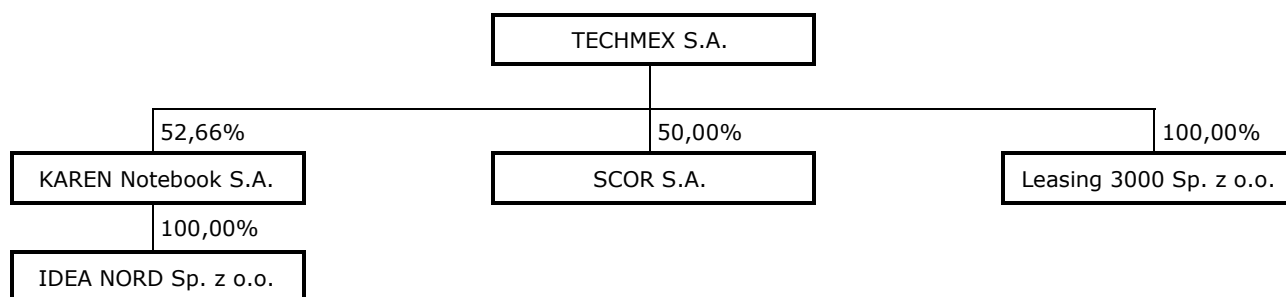
### 7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE – W PRZYPADKU EMITENTA, KTÓRY JEST CZĘŚCIĄ GRUPY.

Karen Notebook SA jest częścią Grupy TECHMEX S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej. Techmex S.A. jest podmiotem dominującym wobec Karen Notebook S.A. i - wg stanu na dzień 08.01.2008 roku - posiadał 7 029 800 (siedem milionów dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset) akcji Karen Notebook S.A., co stanowi 52,66 % kapitału zakładowego i odpowiada 7 029 800 głosom na Walnym Zgromadzeniu Karen Notebook S.A., dającym 52,66 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Podstawową działalnością TECHMEX SA, lidera grupy, jest dostarczanie zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Dominująca część sprzedaży TECHMEX SA prowadzona jest na rynku polskim. TECHMEX SA jest spółką publiczną. Akcje TECHMEX SA są notowane na GPW.

Informacje o TECHMEX SA i jego grupie kapitałowej dostępne są na stronie internetowej <http://www.techmex.com.pl> pod zakładką „Dla Inwestorów”.

Schemat grupy kapitałowej Techmex S.A. jest następujący:



Pozostałe (oprócz Emitenta) spółki zależne Techmex S.A. to:

1. **Satelitarne Centrum Operacji Regionalnych S.A.** (nazwa skrócona: SCOA S.A.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 51, zarejestrowana 11.02.2004 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000193719. Kapitał zakładowy wynosi 19.070.000,00 zł i dzieli się na 19.070 akcji o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda. Akcje SCOA S.A. należą do TECHMEX S.A. i Agencji Mienia Wojskowego w równych częściach. SCOR S.A. działa w dziedzinie Systemów Informacji Przestrzennej (SIP), posiada stację odbiorczą w Komorowie koło Ostrowi Mazowieckiej, będącą jednym z 18 rozlokowanych na całym świecie Regionalnych Centrów Operacyjnych. SCOR jest dostawcą wielospektralnych, satelitarnych obrazów powierzchni Ziemi, charakteryzujących się wysoką rozdzielczością i jakością. Obrazy te stanowią podstawę do gromadzenia, przetwarzania i udostępniania danych przestrzennych. SCOR jest także wykonawcą wyspecjalizowanych produktów geoinformacyjnych. Satelitarne Centrum Operacji Regionalnych zostało wyposażone zaawansowaną technologią satelitarną. Wyposażenie techniczne stacji pozwala na odbiór sygnałów pochodzących z wielu satelitów, choć obecnie SCOR odbiera dane tylko z satelity Ikonos 2. Klientami Satelitarnego Centrum Operacji Regionalnych są: administracja rządowa i samorządowa, przedsiębiorcy i klienci indywidualni z kraju i zagranicy. Realizowane przez SCOR projekty są związane z obronnością kraju, zarządzaniem kryzysowym, rolnictwem, infrastrukturą, planowaniem przestrzennym oraz gospodarką morską.
2. **Leasing 3000 Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie pod adresem ul. 2 Pułku Lotniczego 29a 31-869 Kraków wpisana do rejestru 14 maja 2002 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000112268. Kapitał zakładowy wynosi 300.000 zł i jest podzielony na 600 udziałów o wartości 500 zł każdy. Zarząd w składzie: Piotr Pątko - Prezes Zarządu, Piotr Pątko - Prezes Zarządu, Piotr Baran - Członek Zarządu. Techmex S.A. posiada 100% udziałów Leasing 3000 Sp. z o.o. od dnia 18 września 2002 roku. Spółka Leasing 3000 świadczy usługi leasingowe polegające na oddawaniu w odpłatne używanie rzeczy i praw majątkowych. W ofercie leasingowej oferowany jest zarówno sprzęt, jak i oprogramowanie komputerowe, urządzenia biurowe, maszyny i wyposażenie. Leasing 3000 jest spółką wyspecjalizowaną w leasingu oprogramowania inżynierskiego CAD (oprogramowanie wspomagające projektowanie) GIS (systemy geoinformacyjne) i DTP (skład publikacji do druku) oraz zestawów i elementów komputerowych.



Dodatkowo spółka prowadzi leasing środków transportu. Ma znaczenie poboczne i prowadzony jest jedynie dla stałych klientów, w ramach zapewnienia im kompleksowej obsługi leasingowej.

## 7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA WRAZ Z PODANIEM NAZWY, KRAJU INKORPORACJI LUB SIEDZIBY, PROCENTOWEGO UDZIAŁU EMITENTA W KAPITALE TYCH PODMIOTÓW ORAZ PROCENTOWEGO UDZIAŁU W GŁOSACH, JEŻELI JEST ON RÓŻNY OD UDZIAŁU W KAPITALE.

Podmiotem zależnym od Karen Notebook SA jest spółka Idea Nord Sp. z o.o. z siedzibą w Suwałkach.

W dniu 30 stycznia 1998 roku Karen Notebook SA objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym Idea Nord Sp. z o.o. (akt. Notarialny Repertorium A nr 700/1998), wynoszącym 4000 zł, podzielonym na 40 udziałów o wartości 100 PLN każdy. W dniu 29 listopada 2000 roku nastąpiło podwyższenie kapitału (akt. Notarialny Repertorium A nr 3908/2000) do 704 000 PLN. Wszystkie nowe udziały objęła Karen Notebook SA. i od tego momentu posiada 7040 udziałów o wartości 100 PLN każdy, dających 100% udziału w kapitale oraz 100% liczby głosów w Zgromadzeniu Wspólników. Idea Nord Sp. z o.o. zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000015256.

Przedmiotem działalności Idea Nord Spółka z o.o. jest m.in. produkcja i montaż komputerów a także innych rodzajów sprzętu przetwarzania informacji. Działalność spółki obejmuje również usługi przetwarzania danych, usługi baz danych oraz usługi konserwacji i naprawy maszyn biurowych, księgujących i liczących. Sprzedaż produktów Idea Nord Sp. z o.o. koncentruje się na rynku polskim.

## 8. ŚRODKI TRWAŁE

### 8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI ORAZ JAKIKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH

Sieć sprzedaży Karen Notebook S.A. opiera się o lokale w nowoczesnych centrach handlowych, co jest czynnikiem determinującym strukturę posiadanych przez Emitenta środków trwałych. Tabele w punktach 8.1.1 i 8.1.2 przedstawiają środki trwałe będące w posiadaniu Emitenta.

Poza planowanym poniesieniem nakładów inwestycyjnych niezbędnych do uruchomienia salonu sprzedaży w Galerii Legnickiej we Wrocławiu, opisanym w punkcie 5.2.3, Emitent nie planuje nabycia innych, znaczących, rzeczowych aktywów trwałych.

#### 8.1.1. Nieruchomości Emitenta

Emitent jest właścicielem jednej nieruchomości, która położona jest we Wrocławiu:

L.p.	Położenie i oznaczenie nieruchomości	Przeznaczenie	Powierzchnia	Tytuł prawny	Ciężary i obciążenia
1.	ul. Ślężna 27 53-301 Wrocław	salon sprzedaży	Lokal użytkowy o powierzchni 217,6m <sup>2</sup> oraz 4 miejsca parkingowe	Umowa sprzedaży z dnia 13 marca 2000r.	Hipoteka łączna kaucyjna na rzecz Kredyt Bank S.A. do wysokości 800.000 zł

Ponadto Emitent korzysta na podstawie umów najmu z następujących lokali użytkowych:

Lp.	Położenie i oznaczenie nieruchomości	Przeznaczenie	Powierzchnia	Tytuł prawny	Wartość inwestycji (netto na dzień zatwierdzenia prospektu) [tys. zł]

1.	ul. Przasnyska 6B, 01-756 Warszawa	Siedziba spółki oraz pomieszczenia magazynowe	Powierzchnia biurowa 278 m <sup>2</sup> Powierzchnia magazynowa 150 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 28.02.2006	7,0
2.	Al. Jerozolimskie 214, 02-486 Warszawa	salon sprzedaży	83,38 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 30.08.2005	11,7
3.	al. Jana Pawła II 82, 00- 175 Warszawa	salon sprzedaży	36,00 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 23.09.2004	119,7
4.	ul. Fordońska 141 lok. 136, 85-739 Bydgoszcz	salon sprzedaży	44,30 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 02.09.2004	17,0
5.	ul. Szeroka 126, 80-835 Gdańsk	salon sprzedaży	78,06 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 1.08.2006	51,6
6.	ul. Uniwersytecka 13, 40-007 Katowice	salon sprzedaży	49,00 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 3.07.2006	140,4
7.	ul. Podgórska 34, 31-536 Kraków	salon sprzedaży	60,00 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 21.01.2005	128,2
8.	1-go Maja 4c, 20-410 Lublin	salon sprzedaży oraz pomieszczenie magazynowe	Powierzchnia salonu 87,9 m <sup>2</sup> Pomieszczenie magazynowe 15,9 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 1.11.2003	14,2
9.	ul. Piotrkowska 273, 90- 457 Łódź	salon sprzedaży	126,00 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 01.01.2007	11,4
10.	ul. Dąbrowskiego 7, 35- 033 Rzeszów	salon sprzedaży	91,60 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 13.08.1998	129,7
11.	ul. Narutowicza 13E/13, 70-240 Szczecin	salon sprzedaży	131,70 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 30.12.2000	13,7
12.	ul. Okopowa 58/72, 01-042 Warszawa	salon sprzedaży	45,00 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 01.06.2006	78,0
13.	al. Zwycięstwa 256, 81- 525 Gdynia	salon sprzedaży	46,20 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 21.03.2002	-
14.	Al. Jana Pawła II 30, 93- 570 - Łódź	salon sprzedaży	60,49 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 05.08.2005	43,3
15.	ul. Mostowa 5, 43-300 Bielsko-Biała	salon sprzedaży	35,90 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 30.09.2002	43,8
16.	ul. Wadowicka 6, 30-415 Kraków	salon sprzedaży	109,30 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 27.04.2005	27,9
17.	ul. Starodomaszowska 11, 25-315 Kielce	salon sprzedaży	68,20 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 6.12.2004	10,2
18.	ul. Warmińska 17, 10- 544 Olsztyn	salon sprzedaży	66,9 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 29.12.2005	-
19.	ul. Chorzowska 40-141 Katowice	salon sprzedaży	54,30 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 9.11.2005	136,2
20.	ul. Karskiego 5, 91-071 Łódź	salon sprzedaży	62,00 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 27.06.2002	184,9
21.	ul. Pawia 5, 31-154 Kraków	salon sprzedaży	81 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 21.06.2006	292,6
22.	ul. Złota 59, 00-819 Warszawa	salon sprzedaży	45,6 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 19.06.2006	199,6
23.	ul. Górecka 30, 60-201 Poznań	salon sprzedaży	89,9 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 17.10.2006	61,5
24.	ul. Wita Stwosza 2, 40- 036 Katowice	biuro handlowe	10 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 22.12.2006	-
25.	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań	salon sprzedaży	60,99 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 09.08.2006	243,1

26.	Ul. Psie Budy 7/9 50-080 Wrocław,	salon sprzedaży	95,3 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 30.10.2006	50
27.	ul. Legnicka 58,Wrocław	salon sprzedaży	46 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 30.01.2007	-
28.	ul. Podgórska 34, 31-536 Kraków	biuro handlowe	31 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 14.02.2007	-
29.	Galeria Bałtycka ul. Grunwaldzka 141, 80-206 Gdańsk	salon sprzedaży	47 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 28.02.2007	150
30.	Galeria Mokotów ul. Wołoska 12, 02-675 Warszawa	salon sprzedaży	37 m <sup>2</sup>	Umowa najmu z dnia 15.05.2007	150

Oprócz w/w umów Emitent zawarł w dniach 3 oraz 31 lipca 2006 r. 2 umowy z TECHMEX S.A., na podstawie których wynajmuje w Bielsku Białej powierzchnię użytkową z przeznaczeniem na archiwum oraz na magazyn główny. W dniu 8 maja 2007 roku, została również zawarta umowa na czas nieokreślony, oddająca Karen Notebook w wynajem lokal użytkowy o pow. 24 m<sup>2</sup>, znajdujący się w Bielsku Białej przy ul. Partyzantów 71 i będący własnością TECHMEX S.A.

### 8.1.2. INNE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE EMITENTA.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku aktywa trwałe o istotnym znaczeniu dla Emitenta stanowiły:

- zespoły komputerowe o wartości księgowej netto w bilansie Spółki 619.579,49 PLN, oraz
- pozostałe narzędzia i wyposażenie (w tym: wyposażenie salonów sprzedaży, zestawy mebli, gabloty szklane, lady recepcyjne, nośniki reklamy, billboardy reklamowe oraz kasetony reklamowe) o wartości księgowej netto w bilansie Spółki 336.675,73 PLN.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku struktura istotnych aktywów trwałych była następująca:

- zespoły komputerowe o wartości księgowej netto w bilansie Spółki 572.100,53 PLN,
- pozostałe narzędzia i wyposażenie (w tym: wyposażenie salonów sprzedaży, zestawy mebli, gabloty szklane, lady recepcyjne, nośniki reklamy, billboardy reklamowe oraz kasetony reklamowe) o wartości księgowej netto w bilansie Spółki 426.182,53 PLN.

### 8.2. OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska nie mają wpływu na działalność Emitenta, w tym w szczególności na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych.

## 9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

### 9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

Poniżej przedstawiono sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi za lata 2004-2006 oraz po trzech kwartałach 2007 roku i po trzech kwartałach 2006 roku.

Skonsolidowane informacje finansowe Emitenta za lata 2005-2006 oraz za trzy kwartały 2007 i trzy kwartały 2006 roku sporządzone zostały zgodnie z MSR. Dane finansowe za rok obrotowy 2004 to skonsolidowane dane porównywalne ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2005, również sporządzone zgodnie z MSR.

Dane za lata obrotowe 2004-2006 zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Dane śródroczne nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Duża konkurencja na rynku sprzętu komputerowego wywołała w omawianym okresie spadek cen komputerów przenośnych, a – co za tym idzie – spadek wysokości marży realizowanej na ich sprzedaży. Wpływało to w poprzednich latach na wynik finansowy Spółki. W roku 2005 sprzedaż komputerów przenośnych przez Karen Notebook S.A. wyniosła ponad 25 tys. sztuk - wobec 22 tys. sztuk w roku 2004 – mimo to spółka zakończyła rok stratą powyżej 3 mln. zł.

Wobec tak trudnego rynku Spółka prowadzi aktywną politykę zmierzającą do poprawy osiąganych wyników. Polega ona na:

- rozbudowie sieci detalicznej (ponad 100 salonów sprzedaży na terenie całej Polski, w stosunku do 30 w pierwszym kwartale roku poprzedniego),
- dostosowywaniu oferowanego asortymentu do oczekiwań rynku,
- wprowadzaniu produktów o wyższej rentowności (w ramach oferowanego asortymentu Spółka stara się rozwijać sprzedaż tych towarów, które generują wyższe marże),
- restrukturyzacja kosztów polegająca na ograniczaniu udziału kosztów niezwiązanych bezpośrednio z wielkością sprzedaży, w tym w szczególności kosztów administracyjnych funkcjonowania Spółki oraz kosztów finansowych (z kwoty 1,14 mln zł w roku 2005, do sumy 850 tys. zł w roku 2006 - dzięki podwyższeniu kapitału zakładowego i zmianie źródeł finansowania).

W efekcie, w roku 2006, sprzedaż komputerów przenośnych przez Karen Notebook S.A. wyniosła ponad 35 tys. sztuk, a do końca czerwca 2007 roku Spółka sprzedała ponad 19,7 tys. sztuk komputerów przenośnych, w porównaniu ze sprzedażą w tym samym okresie roku poprzedniego - ok. 13,6 tys. sztuk. W rezultacie już w roku 2006 udało się ograniczyć stratę do 204 tys. zł., przy czym jednostkowy wynik Karen Notebook S.A. był dodatni i wyniósł 184 tys. zł. W okresie trzech kwartałów bieżącego roku spółka potwierdziła korzystną tendencję osiągając dodatni wynik na sprzedaży w wysokości 200 tys. zł, a wynik finansowy netto tego okresu wyniósł 1 025 tys. złotych.

### Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Dane w tys. zł	I-III kw. 2007	I-III kw. 2006	2006	2005	2004
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>94 720</b>	<b>80 607</b>	<b>123 100</b>	<b>107 128</b>	<b>107 665</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	94 520	81 029	122 144	109 179	106284
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>200</b>	<b>-422</b>	<b>956</b>	<b>-2 051</b>	<b>1 381</b>
Pozostałe przychody operacyjne	162	322	75	255	871
Pozostałe koszty operacyjne	429	43	354	339	524
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>-67</b>	<b>-143</b>	<b>678</b>	<b>-2 135</b>	<b>1 728</b>
<b>EBITDA (EBIT + amortyzacja)</b>	<b>680</b>	<b>437</b>	<b>1 444</b>	<b>-1 456</b>	<b>2 452</b>
Przychody finansowe	1 639	192	384	136	128
Koszty finansowe	548	627	852	1 138	799
<b>Wynik na działalności gospodarczej</b>	<b>1 024</b>	<b>-578</b>	<b>210</b>	<b>-3 137</b>	<b>1 057</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0
<b>Wynik brutto</b>	<b>1 024</b>	<b>-578</b>	<b>210</b>	<b>-3 137</b>	<b>1 057</b>
Podatek dochodowy	-1	-9	414	-15	340
<b>Wynik netto</b>	<b>1 025</b>	<b>-569</b>	<b>-204</b>	<b>-3 122</b>	<b>717</b>
<b>Dywidendy</b>	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Biorąc pod uwagę sezonowość sprzedaży i tradycyjnie osiąganie przez Emitenta najwyższych obrotów w IV kwartale, również wynik bieżącego roku wskazuje na wzrost przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego wzrost ten przekroczył 20%.

### Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźnik	Po III kw.2007	Po III kw.2006	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży	0,21%	-0,52%	0,78%	-1,91%	1,28%
Rentowność działalności operacyjnej	-0,07%	-0,18%	0,55%	-1,99%	1,60%
Rentowność EBITDA	0,72%	0,54%	1,17%	-1,36%	2,28%
Rentowność działalności gospodarczej	1,08%	-0,72%	0,17%	-2,93%	0,98%
Rentowność netto	1,08%	-0,72%	-0,17%	-2,91%	0,67%
Rentowność aktywów ogółem ROA	2,06%	-1,27%	-0,45%	-8,79%	2,29%

Rentowność kapitału własnego ROE	4,72%	-2,91%	-1,04%	-336,79%	17,68%
----------------------------------	-------	--------	--------	----------	--------

Źródło: Emitent

- wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku ze sprzedaży za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności działalności operacyjnej – stosunek zysku z działalności operacyjnej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek zysku z działalności operacyjnej i amortyzacji za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności działalności gospodarczej – stosunek zysku na działalności gospodarczej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu

Strata w 2005 roku spowodowała, że wskaźniki rentowności na poszczególnych poziomach rachunku wyników oraz rentowność aktywów i kapitałów własnych są ujemne.

W roku 2006 widać lekką poprawę rentowności osiąganych przez Emitenta wyników: do poziomu wyniku finansowego brutto wskaźniki pokazują niewielką rentowność, ok. 1%.

Pozytywna zmiana została potwierdzona wynikami bieżącego roku obrotowego, gdzie wszystkie przedstawione wskaźniki rentowności są dodatnie.

Duża zmienność wskaźnika rentowności kapitału własnego związana była z wpływem ponoszonej straty na wartość kapitału własnego w poszczególnych latach.

## Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Dane w tys. zł	III kw. 2007	III kw. 2007 w %	III kw. 2006	III kw. 2006 w %	2006	2006 w %	2005	2005 w %	2004	2004 w %
Zapasy	13 238	34%	12 253	46%	15 747	43%	12 902	49%	8 539	39%
Należności krótkoterminowe	22 081	57%	13 207	50%	18 667	51%	12 037	46%	11 641	53%
Inwestycje krótkoterminowe	1 156	3%	873	3%	1 284	4%	1 021	4%	1 502	7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 419	6%	285	1%	908	2%	375	1%	472	2%
<b>Ogółem</b>	<b>38 894</b>	<b>100%</b>	<b>26 618</b>	<b>100%</b>	<b>36 606</b>	<b>100%</b>	<b>26 335</b>	<b>100%</b>	<b>22 154</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

Nastąpił znaczny wzrost aktywów obrotowych z kwoty ok. 22 mln zł w 2004 roku do 26 mln zł w 2005 roku i ponad 36 mln zł w roku 2006, a więc o ponad 65% w stosunku do roku 2004. Wynika to ze zwiększania przez Spółkę skali działalności – w tym rozwoju sieci sprzedaży.

Najwyższy udział w strukturze aktywów mają zapasy i należności krótkoterminowe, stanowiące łącznie ponad 95% wartości aktywów obrotowych.

Przeznaczanie tak istotnych środków na kapitał obrotowy związane jest z prowadzoną działalnością handlową i koniecznością utrzymywania odpowiednich wielkości zapasów, oraz angażowaniem funduszy w system rozliczeń z dostawcami i odbiorcami, gdzie z jednej strony Spółka korzysta z kredytu kupieckiego, ale jednocześnie sama oferuje warunki płatności adekwatne do sytuacji na rynku – stąd dużą pozycją bilansową są należności przekraczające nawet 50% wartości aktywów obrotowych ogółem.

Najwięcej w prezentowanym okresie zwiększyła się wartość zapasów, w wyniku czego ich udział w strukturze aktywów obrotowych wzrósł do niemal 50% w 2005 roku, po czym spadł w roku 2006 do 43% i na koniec III kwartału 2007 roku do 34%. Jest to korzystna zmiana, świadcząca o usprawnieniu gospodarki zapasami.

## 9.2. WYNIK OPERACYJNY

### Wynik operacyjny Grupy Kapitałowej Emitenta

Dane w tys. zł	I-III kw. 2007	I-III kw. 2006	2006	2005	2004
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>65 410</b>	<b>51 025</b>	<b>123 100</b>	<b>107 128</b>	<b>107 665</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 488	5 012	10 683	10 122	18 063
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	56 922	46 013	112 173	96 739	89 602
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>64 960</b>	<b>51 227</b>	<b>122 144</b>	<b>109 179</b>	<b>106 284</b>
Amortyzacja	454	379	766	679	724
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	51 495	40 852	100 555	86 810	77 546
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>450</b>	<b>-201</b>	<b>956</b>	<b>-2 051</b>	<b>1381</b>
Pozostałe przychody operacyjne	111	87	75	255	871
Pozostałe koszty operacyjne	187	31	354	339	524
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>374</b>	<b>-146</b>	<b>678</b>	<b>-2 135</b>	<b>1728</b>

Źródło: Emitent

W zakresie wyniku operacyjnego Grupa Emitenta osiągnęła w roku 2006 dodatni wynik na poziomie 678 tys. zł i jest to znacząca poprawa w stosunku do roku poprzedniego, który to rok zakończył się stratą na poziomie działalności gospodarczej w wysokości -2 135 tys. zł. Na taki wynik finansowy złożyły się:

- wzrost przychodów ze sprzedaży z poziomu ponad 107 mln. zł w roku 2004 do ponad 123 mln. zł w roku 2006, a więc o 15%, oraz
- relatywny spadek kosztów działalności operacyjnej.

Biorąc pod uwagę sezonowość sprzedaży i tradycyjnie osiąganie najwyższych obrotów przez Emitenta w IV kwartale, również wynik bieżącego roku wskazuje na wzrost przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego wzrost ten przekroczył 20%.

### 9.3. WPŁYW ELEMENTÓW POLITYKI NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

Wedle wiedzy Spółki nie istnieją jakiegokolwiek elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ, lub które mogłyby, bezpośrednio lub pośrednio, mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, poza czynnikami wskazanymi w rozdziale „Opis czynników ryzyka”.

## 10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Strukturę finansowania oraz Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiono na podstawie historycznych informacji finansowych grupy kapitałowej Emitenta za lata 2004-2006, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta oraz śródrocznych danych finansowych za trzy kwartały 2007 i trzy kwartały 2006 roku. Dane ze sprawozdań kwartalnych nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowane informacje finansowe Emitenta za lata 2005-2006 oraz za trzy kwartały 2007 i trzy kwartały 2006 roku sporządzone zostały zgodnie z MSR. Dane finansowe za rok obrotowy 2004 to skonsolidowane dane porównywalne ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2005, również sporządzone zgodnie z MSR.

### 10.1 ŹRÓDŁA KAPITAŁU EMITENTA

#### Źródła kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta

Dane w tys. zł	III kw. 2007	III kw. 2006	2006	2005	2004
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>21 695</b>	<b>358</b>	<b>19 576</b>	<b>927</b>	<b>4 055</b>
Kapitał zakładowy	13 350	5 350	5 350	5 350	5 350
Kapitał zapasowy	32 632	6 579	20 685	20 685	20 685
Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0	-1147	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	20 000	0	0
Zyski i straty zatrzymane	-24 287	-11 571	-25 312	-25 108	-21 980

<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY</b>	<b>28 056</b>	<b>34 297</b>	<b>25 383</b>	<b>34 582</b>	<b>27 214</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- z tytułu odroczonego pod. dochodowego	154	0	163	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>27 813</b>	<b>34 297</b>	<b>25 204</b>	<b>34 582</b>	<b>27 214</b>
Kredyty i pożyczki	12 092	4 517	6 884	13 636	12 021
Inne zobowiązania krótkoterminowe	15 721	29 780	18 320	20 946	15 193
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>49 751</b>	<b>34 655</b>	<b>44 959</b>	<b>35 509</b>	<b>31 269</b>

Źródło: Emitent

Bieżący rok obrotowy jest okresem znaczących zmian w kapitale własnym Spółki. W styczniu zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, z 5 350 tys. zł do 13 350 tys. zł.

Przesłankami emisji akcji serii H były:

- poprawa sytuacji finansowej spółki,
- „oddłużenie” spółki - zamiana kapitału dłużnego na kapitał własny,
- pozyskanie środków na rozwój, w tym rozbudowę sieci sprzedaży.

Wartość wyemitowanych 8.000.000 akcji serii H wyniosła 20 mln. PLN.

5 850 000 akcji zostało objęte przez Techmex SA w drodze dwóch umów potrącenia zawartych w grudniu 2006 roku. Na podstawie tych umów Techmex S.A. objął 5.000.000 i następnie 850.000 akcji serii H Emitenta, dokonując jednocześnie umorzenia wierzytelności wobec Karen Notebook SA z tytułu udzielonych pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług, odpowiednio w kwocie 12.500.000 zł i 2.125.000 zł. Łącznie potrącenie wyniosło 14 625.000 zł.

Pozostałe 2 150 000 akcji zostały opłacone wkładami pieniężnymi. Środki z tego tytułu w wysokości 5.375.000 zł. zostały przeznaczone na inwestycje w rozwój sieci sprzedaży oraz zasilenie kapitału obrotowego Spółki.

Zwiększenie środków przeznaczonych na kapitał obrotowy pozwoliło na restrukturyzację źródeł finansowania działalności: wyraźnie spadła wartość zobowiązań krótkoterminowych, w zakresie których dodatkowo nastąpiło zmniejszenie znaczenia środków pochodzących z innych źródeł (finansowanie wewnątrz grupy kapitałowej – pożyczki od podmiotu dominującego – Techmex S.A. zamienione na kapitał Emitenta w zamian za objęcie przez Techmex S.A. akcje serii H Karen Notebook S.A.).

Znaczna część pozyskanych środków została przeznaczona na zasilenie kapitału obrotowego Spółki w wyniku czego spodziewane jest zwiększenie osiąganych przez Emitenta obrotów i w rezultacie wytwarzanych zysków.

### Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźnik	Po III kw.2007	Po III kw.2006	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56,39%	99%	56,46%	97,39%	87,03%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	129,32%	9580%	129,66%	3730,53%	671,12%
Majątek trwały / Aktywa	21,82%	23%	18,58%	25,84%	29,15%
Zapasy / Aktywa	26,61%	35%	35,03%	36,33%	27,31%
Należności / Aktywa	44,38%	38%	41,52%	33,90%	37,23%

Źródło: Emitent

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – (wynik brutto + koszty odsetek) do kosztów odsetek.

Działalność gospodarcza w Grupie Kapitałowej Emitenta prowadzona jest w oparciu o kapitały własne oraz dług krótkoterminowy, który w części od 27% do ponad 44% składa się z kredytów i pożyczek, a w pozostałej części z kredytu kupieckiego.

Dług długoterminowy w strukturze kapitałów praktycznie nie ma znaczenia.

Mimo braku zadłużenia długoterminowego wskaźnik ogólnego zadłużenia w latach 2004 i 2005 utrzymywał się na bardzo wysokim poziomie 90% i więcej, dopiero w roku 2006 spadł do poziomu 56%. Wskaźnik ten, mierzony jako stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów, obniżył się w efekcie spadku zobowiązań z ponad 34 mln PLN w 2005 do 25 mln PLN w 2006 roku, oraz wobec wzrostu sumy pasywów z 35,5 mln PLN w 2005 roku do niemal 45 mln PLN w 2006 roku. Zmiany te nastąpiły na skutek podwyższenia kapitału Karen Notebook S.A. w drodze emisji akcji serii H i zamiany zadłużenia Emitenta wobec podmiotu dominującego Techmex S.A. na kapitał Spółki.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wykazywał bardzo dużą zmienność. Spowodowana ona była dużymi wahaniami wartości kapitału własnego, na którą wpływał wynik finansowy osiągany w poszczególnych latach.

Znaczną poprawę widać w sytuacji Emitenta już od końca 2006 roku i utrzymuje się na koniec III kwartału 2007 roku. Znaczące podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana struktury finansowania prowadzonej działalności przyniosły istotną poprawę wskaźników zadłużenia majątku Emitenta. Wyraźnie spadł udział majątku trwałego w ogólnych aktywach Spółki, rośnie natomiast udział należności w ogólnej kwocie aktywów.

### Analiza płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźnik	Wskaźnik	Po III kw.2007	Po III kw.2006	2006	2005
Wskaźnik bieżącej płynności	1,40	0,78	1,52	0,81	0,87
Wskaźnik szybkiej płynności	0,92	0,42	0,91	0,44	0,56
Wskaźnik natychmiastowy	0,04	0,04	0,05	0,03	0,05

Źródło: Emitent

- wskaźnik bieżący – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;
- wskaźnik szybki – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych;
- wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Nowa emisja akcji serii H (zarejestrowanych w styczniu 2007 roku) zapewniła Grupie poprawę sytuacji finansowej (znaczący spadek zadłużenia krótkoterminowego) oraz wzrost potencjału finansowego.

Spółka zwiększyła zasadniczo płynność finansową, stanie się wiarygodnym partnerem dla producentów sprzętu IT, poprawi swoją pozycję rynkową.

W porównaniu z rokiem 2005 na koniec 2006 roku istotnie zmieniła się struktura bilansu Grupy:

- w wyniku nowej emisji akcji w Karen Notebook SA zwiększył się istotnie poziom kapitałów własnych i w konsekwencji struktura pasywów,
- wzrósł poziom majątku obrotowego.

Przyniosło to efekt w postaci znaczącej poprawy wskaźników zadłużenia oraz wskaźników płynności.

Osiągnięte na koniec 2006 roku wyższe wskaźniki płynności utrzymują się również po I półroczu 2007 roku.

## 10.2. ŹRÓDŁA I KWOTY ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

### Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

Dane w tys. zł	I-III kw. 2007	I-III kw. 2006	2006	2005	2004
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
Zysk (strata) netto	1 025	-569	-204	-3 122	717
Korekty razem :	-4 259	460	-6 709	4 356	-6 478
Amortyzacja	747	580	766	679	724
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10	578	472	983	682
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	11	-34	-2	1	32
Zmiana stanu rezerw	-9	0	163	-91	38
Zmiana stanu zapasów	2 508	650	-2 845	-4 364	-2 216
Zmiana stanu należności	-3 414	-1 170	-6 630	-396	-410
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-2 603	-276	1 649	7 451	-5 384
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 509	80	-282	107	-242
Inne korekty	0	52	0	-14	298
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 234</b>	<b>-109</b>	<b>-6 913</b>	<b>1 234</b>	<b>-5 761</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
<b>I. Wpływy</b>	<b>103</b>	<b>1490</b>	<b>1491</b>	<b>24</b>	<b>23</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	103	1 490	1 491	24	23



<b>II. Wydatki</b>	<b>3242</b>	<b>951</b>	<b>1662</b>	<b>756</b>	<b>811</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 242	951	1 662	756	811
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-3139</b>	<b>539</b>	<b>-171</b>	<b>-732</b>	<b>-788</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
<b>I. Wpływy</b>	<b>6302</b>	<b>5</b>	<b>7356</b>	<b>9</b>	<b>6960</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1094	0	4 228	0	0
2. Kredyty i pożyczki	5 208	0	3 128	0	6 899
3. Inne wpływy finansowe	0	5	0	9	61
<b>II. Wydatki</b>	<b>57</b>	<b>583</b>	<b>8</b>	<b>992</b>	<b>743</b>
8. Odsetki	10	583	1	992	743
<b>Przepływy netto z działalności finansowej</b>	<b>6245</b>	<b>-578</b>	<b>7347</b>	<b>-983</b>	<b>6217</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>-128</b>	<b>-148</b>	<b>263</b>	<b>-481</b>	<b>-332</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych</b>	<b>-128</b>	<b>-148</b>	<b>263</b>	<b>-481</b>	<b>-332</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 284</b>	<b>1021</b>	<b>1 021</b>	<b>1 502</b>	<b>1 834</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 156</b>	<b>873</b>	<b>1 284</b>	<b>1 021</b>	<b>1 502</b>

Źródło: Emitent

W omawianym okresie przepływy finansowe z działalności operacyjnej, poza rokiem 2005, pozostawały na poziomie ujemnym. W roku 2006 znaczący wpływ na to wywarł wzrost stanu należności, który, o kwotę -6 630 tys. zł, skorygował stan przepływów w tym segmencie. Trzy kwartały bieżącego roku przyniosły kolejne zwiększenie zaangażowania finansów Spółki we wzrost należności o kwotę 3 414 tys. zł, dodatkowo zwiększyły się koszty aktywowane na przyszłe okresy oraz nastąpiła spłata zobowiązań krótkoterminowych spółki. W efekcie przepływy z działalności operacyjnej na koniec trzeciego kwartału 2007 roku, mimo dodatniego wyniku na działalności gospodarczej, wyniosły -3 234 tys. zł.

W zakresie działalności inwestycyjnej zmiana stanu środków pieniężnych pozostawała zawsze na poziomie ujemnym i wahała się od -171 tys. zł w roku 2006 do -788 tys. zł w roku 2004. Związane to było z ponoszonymi przez Spółkę nakładami na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, w szczególności na rozbudowę sieci sprzedaży i zakup sprzętu i oprogramowania komputerowego, w tym systemu do obsługi księgowej Morfeusz.

Źródłem finansowania ujemnych zmian w stanie środków w zakresie działalności operacyjnej i inwestycyjnej w latach 2004 i 2006 były przepływy z działalności finansowej, które w roku 2004 przyniosły zmianę w wysokości 6 217 tys. zł, (6 899 tys. zł wyniosły wpływy z kredytów i pożyczek), oraz w roku 2006: 7 347 tys. zł (4 228 tys. zł wyniosły wpływy z emisji akcji i 3 128 tys. zł z kredytów i pożyczek).

W okresie trzech kwartałów bieżącego roku nastąpiły kolejne wpływy: 1 094 tys. zł. z emisji akcji i 5 208 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek. Stan środków pieniężnych na koniec okresu zmniejszył się o 128 tys. zł. w porównaniu ze stanem z początku okresu.

### 10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA

#### Struktura finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

Dane w tys. zł	III kw. 2007	III kw. 2007 w %	III kw. 2006	III kw. 2006 w %	2006	2006 w %	2005	2005 w %	2004	2004 w %
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>21 695</b>	<b>43,61%</b>	<b>358</b>	<b>1,03%</b>	<b>19 576</b>	<b>43,54%</b>	<b>927</b>	<b>2,61%</b>	<b>4 055</b>	<b>12,97%</b>
Kapitał zakładowy	13 350	26,83%	5 350	15,44%	5 350	11,90%	5 350	15,07%	5 350	17,11%
Kapitał zapasowy	32 632	65,59%	6 579	18,98%	20 685	46,01%	20 685	58,25%	20 685	66,15%

Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0,00%	0	0,00%	-1147	-2,55%	0	0%	0	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,00%	0	0,00%	20 000	44,48%	0	0%	0	0%
Zyski i straty zatrzymane	-24 287	-48,82%	-11 571	-33,39%	-25 312	-56,30%	-25 108	-70,71%	-21 980	-70,29%
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY</b>	<b>28 056</b>	<b>56,39%</b>	<b>34 297</b>	<b>98,97%</b>	<b>25 383</b>	<b>56,46%</b>	<b>34 582</b>	<b>97,39%</b>	<b>27 214</b>	<b>87,03%</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>154</b>	<b>0,31%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>163</b>	<b>0,36%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
-z tytułu odroczonego pod. doch	154	0,31%	0	0,00%	163	0,36%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>89</b>	<b>0,18%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>16</b>	<b>0,04%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>27 813</b>	<b>55,90%</b>	<b>34 297</b>	<b>98,97%</b>	<b>25 204</b>	<b>56,06%</b>	<b>34 582</b>	<b>97,39%</b>	<b>27 214</b>	<b>87,03%</b>
Kredyty i pożyczki	12 092	24,31%	4 517	13,03%	6884	15,31%	13 636	38,40%	12 021	38,44%
Inne zobow. krótkoterminowe	15 721	31,60%	29 780	85,93%	18320	40,75%	20 946	58,99%	15 193	48,59%
<b>RAZEM PASywa</b>	<b>49 751</b>	<b>100,00%</b>	<b>34 655</b>	<b>100,00%</b>	<b>44 959</b>	<b>100,00%</b>	<b>35 509</b>	<b>100,00%</b>	<b>31 269</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

W roku 2006 nastąpiła istotna zmiana struktury pasywów Emitenta. Znacząco wzrósł udział kapitału własnego jako źródła finansowania z 2,61% w 2005 roku do ponad 43% w roku 2006 i pozostaje na tym poziomie na koniec III kw. 2007 roku.

Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach ogółem pozostawał na poziomie zera lub osiągał niską wartość.

Natomiast stałym elementem finansowania pozostają zobowiązania krótkoterminowe, których udział jednak, ze względu na wzrost udziału kapitału własnego, zmalał z 87% w 2004 roku, ponad 97% w roku 2005 do około 56% na koniec 2006 roku i na tym poziomie utrzymał się na koniec III kw. 2007 roku. Oznacza to dużo bezpieczniejszą sytuację finansową spółki i poprawę wskaźników zadłużenia oraz płynności.

Z uwagi na sezonowość sprzedaży potrzeby kredytowe Emitenta w ciągu roku ulegają zmianom. Wynikające stąd zmienne zapotrzebowanie na kapitał Emitent pokrywa częściowo ze środków własnych, częściowo zaś poprzez wykorzystywanie kredytów bankowych z określonym limitem zadłużenia.

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent dysponuje podpisanymi z Kredyt Bankiem umowami kredytowymi do łącznej wysokości 16 946 tys. zł. oraz linią gwarancyjną, w ramach której na zlecenie Emitenta bank wystawia gwarancje zapłaty czynszu za wynajmowane przez Emitenta pomieszczenia do maksymalnej łącznej kwoty 700 tys. zł.

Na dzień 30 września 2007 roku wartość krótkoterminowego zadłużenia finansowego wynosiła 27 813 tys. zł. Powyższe źródła finansowania w pełni zaspokajają potrzeby kredytowe Spółki związane z bieżącym funkcjonowaniem Spółki.

Inwestycje wymienione w punkcie 5.2.3. oraz 8.1. będą realizowane ze środków własnych Emitenta, w tym pozyskanych w drodze publicznej emisji Akcji Serii I. Ewentualne zapotrzebowanie na dodatkowe środki finansowe będzie zależało od wysokości środków jakie wpłyną do Spółki w efekcie realizacji emisji Akcji Serii I.

#### 10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych nie powodują ograniczenia w korzystaniu z tych środków. Emitent nie zna obecnie i nie przewiduje w przyszłości wystąpienia jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych.

#### 10.5 INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH 5.2.3 I 8.1

Emitent zakłada, iż – w rezultacie emisji akcji serii I – pozyska środki w wysokości 38,3 mln zł., które pozwolą na realizację planów przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1.

## **11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.**

### **11.1. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE.**

Emitent nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych.

### **11.2. PATENTY I LICENCJE, ZNAKI TOWAROWE.**

#### **Znak towarowy „Karen Notebook”**

Emitentowi przysługuje prawo ochronne do zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej znaku towarowego słowno-graficznego Karen Notebook. Znak zgłoszony został do rejestracji 15 listopada 2000r., numer prawa ochronnego: 181271.



#### **Znak towarowy „Karen”**

W dniu 7 lutego 2005 r. Emitent dokonał zgłoszenia słowno-graficznego znaku towarowego KAREN, numer zgłoszenia Z-290794.



#### **Znak towarowy „California Access”**

W dniu 24 grudnia 2006 r. Emitent dokonał zgłoszenia słowno-graficznego znaku towarowego CALIFORNIA ACCESS, numer zgłoszenia Z-319477.



## 12. INFORMACJE O TENDENCJACH

### 12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE

Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za każdy miesiąc - od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego - przedstawiają poniższe tabele, z których pierwsza prezentuje analizowane wartości za poszczególne miesiące, a druga – procentowe wartości ich zmian w stosunku do miesiąca poprzedniego.

Pozycja	jedn. miary	XII 2006	I 2007	II 2007	III 2007	IV 2007	V 2007	VI 2007	VII 2007	VIII 2007	IX 2007	X 2007	XI 2007
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	16 898	10 609	12 055	13 065	8 930	9 356	11 678	8 883	7 145	12 999	10 792	14 167
Liczba sprzedanych notebooków	tys. szt.	4,0	3,1	3,6	4,2	2,9	3,2	2,7	3,1	2,5	3,5	3,9	4,3
Zapasy	tys. zł	15 578	17 695	17 678	21 357	20 923	16 968	15 876	14 610	14 338	12 394	13 489	10 997
Amortyzacja	tys. zł	59	64	68	69	70	72	74	73	101	98	104	106
Zużycie materiałów i energii	tys. zł.	506	342	366	390	581	770	961	1 073	1 329	886	3 439	1 822
Usługi obce	tys. zł	814	655	1 036	923	1 246	727	920	911	567	859	737	699
Podatki i opłaty	tys. zł	33	16	15	13	16	15	15	12	14	15	25	15
Wynagrodzenia	tys. zł	287	494	663	519	552	469	409	634	608	502	531	598
Ubezpieczenia i inne świadczenia	tys. zł	62	97	126	105	106	137	84	126	143	133	103	116
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	tys. zł	11 594	8 749	10 805	9 667	7 356	8 263	6 697	7 224	5806	7 894	8 108	10 826
Średnia cena sprzedaży notebooka	tys. zł	2,9	2,9	2,8	2,7	2,7	2,6	2,5	2,5	2,7	2,5	2,5	2,6

Spadek wartości sprzedaży – zarówno wartościowy jak i w jednostkach naturalnych (liczbie sprzedanych notebooków) zanotowany w styczniu w odniesieniu do grudnia jest zjawiskiem obserwowanym corocznie w branży handlu detalicznego towarami konsumpcyjnymi użytku trwałego (świąteczny szczyt zakupów). Począwszy od lutego widać wzrost tych wartości, przy czym liczba sprzedanych komputerów w marcu jest już wyższa od wartości z grudnia, ale przychody ze sprzedaży wartości grudniowej nie osiągnęły. Wartość zapasów od grudnia rośnie.

Koszty charakteryzują się dosyć znacznymi wahaniami, zależnymi od sezonu, akcji sprzedażowych, akcji marketingowych prowadzonych w danym okresie przez Emitenta.

W okresie od 01.01.2007 do dnia zatwierdzenia prospektu zmiany cen sprzedaży asortymentu Emitenta nie odbiegały od tendencji obserwowanych na rynku technologii mobilnej. Biznes Emitenta charakteryzują stabilne marże, ceny produktów zmieniają się w zależności od kursów walut, wprowadzanych nowości i sezonu sprzedaży. Emitent nie zaobserwował istotnych wahań cen w okresie od daty zakończenia roku obrotowego do daty prospektu emisyjnego.

Pozycja	I 2007	II 2007	III 2007	IV 2007	V 2007	VI 2007	VII 2007	VIII 2007	IX 2007	X 2007	XI 2007
Przychody ze sprzedaży	-37,2%	13,6%	8,4%	-31,65%	4,77%	24,82%	-23,93%	-19,57%	81,93%	-16,98%	31,27%
Liczba sprzedanych notebooków	-22,5%	16,1%	16,7%	-30,95%	10,34%	-15,63%	14,8%	-19,35%	40,00%	11,43%	10,26%
Zapasy	13,6%	-0,1%	20,8%	-2,03%	-18,90%	-6,44%	-7,97%	-1,86%	-13,56%	8,83%	-18,47%
Amortyzacja	8,47%	6,25%	1,47%	1,45%	2,86%	2,78%	-1,35%	38,36%	-2,97%	6,12%	1,92%
Zużycie materiałów i energii	32,41%	7,02%	6,56%	48,97%	32,53%	24,81%	11,65%	23,86%	-33,33%	288,15%	-47,02%
Usługi obce	19,53%	58,17%	10,91%	34,99%	-41,65%	26,55%	-0,98%	-37,76%	-51,50%	-14,20%	-5,16%
Podatki i opłaty	51,52%	-6,25%	13,33%	23,08%	-6,25%	0,00%	-20,00%	16,67%	7,14%	66,67%	-40,00%
Wynagrodzenia	72,13%	34,21%	21,72%	6,36%	-15,04%	-12,79%	55,01%	-4,10%	-17,43%	5,78%	12,62%
Ubezpieczenia i inne świadczenia	56,45%	29,90%	16,67%	0,95%	29,25%	-38,69%	50,00%	13,49%	-6,99%	-22,56%	12,62%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	24,54%	23,50%	10,53%	-23,91%	12,33%	-18,95%	7,87%	-19,63%	-35,96%	2,71%	33,52%
Średnia cena sprzedaży notebooka	0,0%	-3,4%	-3,6%	0,00%	-3,70%	-3,85%	-4,00%	8,00%	-7,41%	0,00%	4,00%

Drugi kwartał tradycyjnie jest okresem nieco słabszej koniunktury na rynku rozwiązań mobilnych. Poziom sprzedaży ulegał pewnym wahaniom natomiast systematycznie zmniejszały się zapasy magazynowe przewyższając na koniec czerwca już tylko o 36% poziom miesięcznej sprzedaży w tym miesiącu. W lipcu doszło do dalszego zmniejszenia stanów magazynowych.

## 12.2. TENDENCJE I ZDARZENIA MOGĄCE MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Emitent nie posiada informacji na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta do końca bieżącego roku.

## 13. PROGNOZY WYNIKÓW

Emitent podjął decyzję o niezamieszczaniu w prospekcie emisyjnym prognoz wyników, ani wyników szacunkowych. Powodem tej decyzji jest brak możliwości obiektywnego oszacowania wielkości rynku komputerów przenośnych w Polsce, który rozwija się bardzo dynamicznie, a tym samym udziału Spółki w tym rynku w najbliższych latach.

## 14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA.

### 14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE

**MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ**

**14.1.1 Zarząd**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

1. Zbigniew Gzyl – Prezes Zarządu.

**Zbigniew Gzyl – Prezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: Karen Nootebook SA, ul. Przasnyska 6B, 01-756 Warszawa

Pan Zbigniew Gzyl pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 2005 r. Pan Zbigniew Gzyl nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta poza prowadzeniem działalności gospodarczej pod firmą Gzyl Zbigniew. Zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Gzyła przedmiotem prowadzonej przez niego działalności jest świadczenie usług doradztwa finansowego. Przedsiębiorstwo Pana Zbigniewa Gzyła nie świadczy żadnych usług na rzecz Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Zbigniewem Gzyłem a członkami Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Zbigniew Gzyl w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem żadnych spółek kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Zbigniew Gzyl w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji członka zarządu lub rady nadzorczej.

Zbigniew Gzyl ma 42 lata. W 1990 r. ukończył WSP w Krakowie. Od 1996 r. do 2005 r. pełnił szereg funkcji w spółce Maspex Wadowice kolejno jako kierownik ds. sprzedaży detalicznej (1996), dyrektor handlowy na Polskę (1997-1998), dyrektor handlowy w Rumunii (1998-2001) oraz jako dyrektor koordynator oddziałów zagranicznych: Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Rosja, Ukraina, Bułgaria (do 2005).

W okresie ostatnich pięciu lat: (i) w stosunku do Zbigniewa Gzyła nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, (ii) Zbigniew Gzyl nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, (iii) w stosunku do Zbigniewa Gzyła nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Zbigniew Gzyl nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), (iv) Zbigniew Gzyl nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

**14.1.2 Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

1. Paweł Ziemia – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Małgorzata Bonczek-Dąbal – Członek Rady Nadzorczej,
3. Sławomir Leszek Karpiński – Członek Rady Nadzorczej,
4. Teresa Studencka – Członek Rady Nadzorczej,
5. Szymon Maksymilian Wałach – Członek Rady Nadzorczej,
6. Jacek Węgrzynowski – Członek Rady Nadzorczej.

**Paweł Ziemia – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: Satelitarne Centrum Operacji Regionalnych S.A., ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Paweł Ziemia pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 2007 r. Paweł Ziemia nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Pawłem Ziemą a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Paweł Ziemba był i nadal jest wspólnikiem TX NET Sp. z o.o. Ponadto Paweł Zięba we wskazanym okresie pełnił funkcję Prezesa Satelitarne Centrum Operacji Regionalnych S.A. z siedzibą w Warszawie, gdzie obecnie jest zatrudniony na stanowisku Dyrektora Generalnego.

Pan Paweł Ziemba posiada obywatelstwo polskie. Paweł Ziemba posiada wyższe wykształcenie i jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Śląskiego oraz Uniwersytetu Cambridge. W latach 1998 - 2000 pracował w ENERGOAPARATURA S.A. z siedzibą w Katowicach jako Kierownik Działu Prawnego. Od 2000 do 2006 roku był zatrudniony w TECHMEX S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej. Od roku 2003 zatrudniony w Satelitarnym Centrum Operacji Regionalnych S.A. najpierw jako Prezes Zarządu, a obecnie jako Dyrektor Generalny Spółki.

Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

W okresie ostatnich pięciu lat: (i) w stosunku do Pawła Ziembę nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, (ii) Paweł Ziemba nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, (iii) w stosunku do Pawła Ziembę nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Paweł Ziemba nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), (iv) Paweł Ziemba nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### ***Małgorzata Bonczek-Dąbal – Członek Rady Nadzorczej***

Adres miejsca pracy: Techmex SA, 43-316 Bielsko-Biała ul. Partyzantów 71

Małgorzata Bonczek-Dąbal pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 2006 r. Małgorzata Bonczek-Dąbal nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta z wyjątkiem pracy jako Specjalista ds. Organizacyjnych Spółki TECHMEX S.A. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Małgorzatą Bonczek-Dąbal a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Pani Małgorzata Bonczek-Dąbal pełniła funkcję członka rady nadzorczej:

1. Karen Notebook SA z siedzibą w Warszawie w latach 2003 – 2005 oraz od 2006 – do chwili obecnej,
2. EKOŁAD Sp. z o.o. z siedzibą w Wilkowicach w latach 2005 - do chwili obecnej.

Z wyjątkiem wskazanych powyżej Małgorzata Bonczek-Dąbal w okresie ostatnich 5 lat nie pełniła funkcji członka zarządu lub rady nadzorczej żadnej ze spółek.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Małgorzata Bonczek-Dąbal, w okresie ostatnich 5 lat nie była wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Małgorzata Bonczek-Dąbal ma 52 lata. Małgorzata Bonczek-Dąbal posiada obywatelstwo polskie. Małgorzata Bonczek-Dąbal posiada wykształcenie wyższe, w 1978 r. uzyskała tytuł magistra ekonomii w Akademii Ekonomicznej im. K. Adamieckiego w Katowicach, w 1987 r. uzyskała tytuł magistra prawa na Uniwersytecie Śląskim, w 1989 r. ukończyła kurs pedagogiczny Wojewódzki Ośrodek Metodyczny d/s Kształcenia Nauczycieli w Bielsku-Białej, w 1994 r. ukończyła kurs Business Management w City University London, w 1997 r. zdała egzamin państwowy dla członków rad nadzorczych spółek skarbu państwa.

W latach 1991-1995 Małgorzata Bonczek-Dąbal pracowała jako dyrektor Wyższej Szkoły Biznesu i Informatyki w Bielsku-Białej. W latach 1995-1999 pracowała jako st. specjalista w Ministerstwie Skarbu Państwa w delegaturze w Bielsku-Białej. W latach 1999-2001 Małgorzata Bonczek-Dąbal pracowała jako konsultant w Business Consulting Sp. z o.o. w Katowicach. Następnie w latach 2001 - 2006 Małgorzata Bonczek-Dąbal pracowała jako Kierownik Działu Kadr i Obsługi Prawnej w Akademii Techniczno-Humanistycznej w Bielsku-Białej.

W okresie ostatnich pięciu lat: (i) w stosunku do Małgorzaty Bonczek-Dąbal nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, (ii) Małgorzata Bonczek-Dąbal nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, (iii) w stosunku do Małgorzaty Bonczek-Dąbal nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Małgorzata Bonczek-Dąbal nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), (iv) Małgorzata Bonczek-Dąbal nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### ***Sławomir Leszek Karpiński – Członek Rady Nadzorczej***

Adres miejsca pracy: ul. Bohaterów Września 4B m.11, Warszawa

Sławomir Karpiński pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 8.01.2008 r. Sławomir Karpiński nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, poza prowadzeniem działalności gospodarczej w zakresie doradztwa i zarządzania – „Doradztwo i Zarządzanie Sławomir Karpiński”. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Sławomirem Karpińskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Od 27.06.2005 roku do 30.06.2007 roku Sławomir Karpiński był członkiem Rady Nadzorczej Karen Notebook S.A., poza tym, w okresie ostatnich pięciu lat, Sławomir Karpiński nie pełnił funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej żadnej spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Sławomir Karpiński nie był współnikiem żadnych spółek kapitałowych lub osobowych.

Sławomir Karpiński ma 34 lata. Sławomir Karpiński posiada obywatelstwo polskie. Sławomir Karpiński posiada wykształcenie wyższe, w 1997 roku uzyskał tytuł magistra kończąc studia na Uniwersytecie Warszawskim na Wydziale Zarządzania, w 1998 r. uzyskał tytuł magistra na Wydziale Prawa, w 2004 r. ukończył studia podyplomowe z zakresu finansów Wyższej Szkoły Ubezpieczeń i Bankowości.

W okresie ostatnich pięciu lat: (i) w stosunku do Sławomira Karpińskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, (ii) Sławomir Karpiński nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, (iii) w stosunku do Sławomira Karpińskiego nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Sławomir Karpiński nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), (iv) Sławomir Karpiński nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### ***Teresa Studencka – Członek Rady Nadzorczej***

Adres miejsca pracy: Techmex SA, 43-316 Bielsko-Biała ul. Partyzantów 71

Teresa Studencka pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 2006 r. Teresa Studencka nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta z wyjątkiem pełnienia funkcji Dyrektora ds. Marketingu w Spółce TECHMEX S.A. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Teresą Studencką a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Zgodnie za złożonym oświadczeniem Teresa Studencka w okresie ostatnich 5 lat pełniła funkcję członka zarządu spółki TECHMEX S.A.

W chwili obecnej Teresa Studencka pełni funkcję członka rady nadzorczej Spółki SCOR S.A.

Z wyjątkiem wyżej wskazanych, w okresie ostatnich 5 lat Teresa Studencka nie pełniła funkcji członka zarządu lub rady nadzorczej żadnej ze spółek.

Pani Teresa Studencka posiada 100% udziałów w spółce Teran Sp. z o.o.

Teresa Studencka ma 53 lata. Teresa Studencka posiada obywatelstwo polskie. Teresa Studencka ukończyła w 1979 r. Wydział Budownictwa na Politechnice Śląskiej w Gliwicach. W latach 1985-1987 pracowała na stanowisku Inspektora ds. Przygotowania Produkcji Przedsiębiorstwa Komunalnego THERMA Sp. z o.o. Od 1987 r. Teresa Studencka pełni funkcję Dyrektora ds. Marketingu w spółce TECHMEX S.A.

W okresie ostatnich pięciu lat: (i) w stosunku do Teresy Studenckiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, (ii) Teresa Studencka nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, (iii) w stosunku do Teresy Studenckiej nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Teresa Studencka nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), (iv) Teresa Studencka nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### ***Szymon Maksymilian Wałach – Członek Rady Nadzorczej***

Adres miejsca pracy: Bank Pekao S.A., ul. Grzybowska 53/57, Warszawa

Szymon Wałach pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 8.01.2008 r. Szymon Wałach nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Szymonem Wałachem a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.



W okresie ostatnich pięciu lat Szymon Wałach nie pełnił funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej żadnej spółki.

Pan Szymon Wałach jest współnikiem w spółce Rotsa Sales Direct Sp. z o.o.

Pan Szymon Wałach jest absolwentem Montclair State University (NJ, USA) na kierunku Finanse. Karierę zawodową rozpoczynał w 2000 roku w Salomon Smith Barney/Citigroup w dziale Capital Markets koncentrując się na transakcjach/firmach wysokiego ryzyka finansowanych przez niezabezpieczony dług. Pomiędzy 2002 a 2004 rokiem pracował w warszawskim biurze firmy doradztwa strategicznego The Boston Consulting Group, gdzie koncentrował się na projektach dla sektora finansowego oraz dóbr konsumenckich. Od 2004 roku pracuje dla Banku Pekao S.A. gdzie odpowiadał za wdrożenia strategicznych projektów w obszarze restrukturyzacji procesów wdrażania nowych produktów oraz rozwoju nowych kanałów i modeli sprzedażowych. Aktualnie zajmuje stanowisko Dyrektora Biura Kredytów Konsumenckich i Kart Kredytowych.

W okresie ostatnich pięciu lat: (i) w stosunku do Szymona Wałacha nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, (ii) Szymon Wałach nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, (iii) w stosunku do Szymona Wałacha nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Szymon Wałach nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), (iv) Szymon Wałach nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Szymon Wałach jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Szymon Wałach wypełnia kryteria niezależności określone w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej L 52/51 z dnia 25.02.2005).

### **Jacek Węgrzynowski – Członek Rady Nadzorczej.**

Adres miejsca pracy: 40-027 Katowice ul. Francuska 35

Jacek Marek Węgrzynowski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 2007 r. Jacek Węgrzynowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, poza działalnością prawną jako adwokat. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Jackiem Węgrzynowskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Jacek Węgrzynowski pełnił funkcje członka rady nadzorczej w następujących spółkach:

1. POLWID II Przedsiębiorstwo Produkcyjne – Handlowe Sp. z o.o. w Cieszyńsku w okresie od marca 1993 r. do lutego 2003 r.,
2. Kompania Handlowa VERBUS S.A. w Pszczynie w okresie od stycznia 2000 r. do marca 2004 r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Jacek Węgrzynowski nie był współnikiem żadnych spółek kapitałowych lub osobowych.

Jacek Węgrzynowski ma 49 lat. Jacek Węgrzynowski posiada obywatelstwo polskie. Posiada wykształcenie wyższe, w 1985 roku ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach. W latach 1985 – 1989 odbywał aplikację adwokacką, a następnie w 1989 roku został wpisany na listę adwokatów prowadzoną przez Okręgową Radę Adwokacką w Katowicach. W 1992 roku odbywał praktykę w firmie adwokackiej Nabarro Natanson w Londynie.

W roku 1989 Jacek Węgrzynowski był kuratorem sądowym dla nieletnich przy Sądzie Rejonowym w Sosnowcu oraz członkiem Zespołu Adwokackiego nr 1 w Katowicach. Od roku 1990 prowadzi indywidualną Kancelarię Adwokacką w Katowicach. W 1990 r. był prezesem spółki adwokatów i radców prawnych LEX-Service w Katowicach, a w latach 1996 – 2005 współpracował z Kancelarią Miller, Canfield, Paddock and Stone z siedzibą w Detroit, USA.

W okresie ostatnich pięciu lat: (i) w stosunku do Jacka Węgrzynowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, (ii) Jacek Węgrzynowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, (iii) w stosunku do Jacka Węgrzynowskiego nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Jacek Węgrzynowski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), (iv) Jacek Węgrzynowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jacek Węgrzynowski jest niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Jacek Węgrzynowski wypełnia kryteria niezależności określone w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej L 52/51 z dnia 25.02.2005).

#### **14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, nie ma osób zarządzających wyższego szczebla innych aniżeli Zarząd lub członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowaną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

### **14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA**

#### **14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi osób członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób zarządzających wyższego szczebla**

U Prezesa Zarządu Emitenta, Pana Zbigniewa Gzyła ani żadnego z członków Rady Nadzorczej Emitenta, nie występują aktualne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami powyżej wskazanych osób lub innymi obowiązkami tych osób.

#### **14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla**

Nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla.

#### **14.2.3. Informacje dotyczące ograniczeń uzgodnionych przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta**

Według wiedzy Emitenta, brak jest jakichkolwiek ograniczeń uzgodnionych przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta w zakresie rozporządzania papierami wartościowymi Emitenta.

## 15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

### 15.1. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.

Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych)

#### Wynagrodzenia Zarządu w 2007 roku:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2007 roku	Wynagrodzenie (tys. zł)	Uwagi
1.	Zbigniew Gzyl	Prezes Zarządu	242,2	–
2.	Piotr Skrzyński	Członek Zarządu	54,0	od 01.08.2007 do 31.10.2007

#### Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w 2007 roku:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2007 roku	Wynagrodzenie (tys. zł)	Uwagi
1	Jarosław Żurek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30,0	–
2	Bonczek-Dąbał Małgorzata	Członek Rady Nadzorczej	30,3	
3	Teresa Studencka	Członek Rady Nadzorczej	31,0	
4	Jacek Węgrzynowski	Członek Rady Nadzorczej	21,8	od lipca 2007
5	Paweł Ziemia	Członek Rady Nadzorczej	12,5	od sierpnia 2007
6	Jarosław Kopyt	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	7,5	do 05. marca 2007
7	Sławomir Karpiński	Członek Rady Nadzorczej	15,0	do końca czerwca 2007

W 2007 roku członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej nie zostały wypłacone (ani nie są należne) żadne nagrody i korzyści.

Emitent nie zawarł żadnych porozumień dotyczących wynagrodzeń w formie planu premii lub podziału zysków ani w formie programu opcji na akcje.

Prezes zarządu, pan Zbigniew Gzyl korzysta z dodatkowych świadczeń w postaci:

- telefonu komórkowego z limitem rozmów 1000 zł miesięcznie,
- ubezpieczenia zdrowotnego – 313 zł miesięcznie,
- ryczałtu na przejazd samochodem osobowym – 549,22 zł miesięcznie.

W 2007 roku osobom pełniącym funkcje w Zarządzie oraz członkom Rady Nadzorczej Emitenta nie zostały wypłacone wynagrodzenia, ani nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach podmiotów podporządkowanych.

### 15.2. ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE LUB PODOBNE DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Oprócz składek, których obowiązek opłacania wynika z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Karen Notebook SA nie wydzielił i nie zgromadził żadnych kwot na poczet świadczeń rentowych, emerytalnych lub podobnych świadczeń.

## **16. PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**

Uchwałą z dnia 31 lipca 2007r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany brzmienia Statutu Spółki poprzez wprowadzenie postanowienia o wspólnej kadencji członków Zarządu i Rady Nadzorczej. W związku z tym kadencja obecnych organów spółki upływa z najwcześniejszym terminem zakończenia kadencji jednego z członków odpowiedniego organu spółki. W przypadku jednoosobowego zarządu kadencja upływa z końcem kadencji Prezesa Zarządu, natomiast w przypadku Rady Nadzorczej kadencja upłynie z końcem kadencji Pani Małgorzaty Bonczek-Dąbał, czyli 28.09.2009 roku.

### **16.1. OKRES SPRAWOWANEJ KADENCJI ORAZ DATA JEJ ZAKOŃCZENIA**

#### **16.1.1 Zarząd**

Zgodnie z artykułem 8 Statutu Emitenta kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata (z wyjątkiem kadencji pierwszego Zarządu, która trwała dwa lata).

Prezes obecnego Zarządu Spółki, pan Zbigniew Gzyl, został powołany w dniu 1 października 2005 roku. Kadencja Prezesa Zarządu upływa więc z dniem 1 października 2008 roku.

Zgodnie z art. 369 par. 4 KSH mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. W związku z tym mandat Prezesa Zarządu, pana Zbigniewa Gzyła, wygaśnie wraz z odbyciem ZWZ Emitenta podsumowującego rok obrotowy 2007.

#### **16.1.2 Rada Nadzorcza**

Zgodnie z paragrafem 12 Statutu członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres trzyletniej, wspólnej kadencji.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Kadencja obecnej Rady Nadzorczej kończy się 28.09.2009 roku.

Zgodnie z art. 386 par. 2 w związku z art. 369 par. 4 KSH mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady. W związku z tym mandaty obecnych Członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej wraz z odbyciem ZWZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008.

### **16.2. UMOWY O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB PODMIOTAMI ZALEŻNYMI**

Prezes Zarządu Emitenta, pan Zbigniew Gzyl, zatrudniony jest w Spółce na podstawie umowy o pracę. Umowa nie przewiduje wypłaty Prezesowi Zarządu odprawy z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

Oprócz umowy o pracę Prezes Zarządu Pan Zbigniew Gzyl nie ma zawartych z Emitentem ani z jakimkolwiek innym członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta żadnych umów o świadczenie usług.

### **16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA**

Ani Statut Emitenta ani Regulamin Rady Nadzorczej nie przewidują powołania komitetów do spraw audytu i wynagrodzeń.

### **16.4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO**

Zarząd Emitenta w dniu 21 stycznia 2008 roku złożył oświadczenie w zakresie przestrzegania procedur ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

W związku z powołaniem 8 stycznia 2008 roku nowych członków Rady Nadzorczej i zwiększeniem liczby członków Rady Nadzorczej do 6 członków Emitent nie przestrzega zasady III.7. "W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą."

Zamiarem Emitenta jest przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie "Dobre praktyki Spółek Notowanych na GPW", również powołanie przez Radę Nadzorczą Komitetu Audytu. W tym celu konieczne jest dokonanie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, gdyż obecny regulamin nie przewiduje powoływania tej struktury.

## 17. PRACOWNICY

### 17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

#### Pracownicy Emitenta według poziomu wykształcenia

Stan na dzień	wyższe	policealne	średnie	zawodowe	razem
31 grudnia 2004	44	11	48	1	104
31 grudnia 2005	48	12	52	1	113
31 grudnia 2006	51	12	67	1	131
zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	62	12	70	1	145

#### Pracownicy Emitenta według rodzaju umów o pracę

Stan na dzień:	umowy na czas nieokreślony	umowa na czas określony	Razem
31 grudnia 2004	45	59	104
31 grudnia 2005	49	64	113
31 grudnia 2006	52	79	131
zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	80	65	145

#### Pracownicy Emitenta według działów

Stan na dzień:	Handel	Zarząd i administracja	Razem
31 grudnia 2004	87	17	104
31 grudnia 2005	95	18	113
31 grudnia 2006	116	15	131
zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	120	25	145

#### Struktura geograficzna zatrudnienia Emitenta

Stan na dzień:	regiony							Centrala	Razem
	1 mazowieckie i podlaskie	2 pomorskie, kuj-pomorskie, warm.-mazurskie	3 wielkopolskie, zachodniop.-morskie	4 dolnośląskie	5 śląskie i łódzkie	6 małopolskie i świętokrzyskie	7 podkarpackie i lubelskie		
31.12.2004	20	14	7	3	19	9	7	25	104
31.12.2005	17	14	8	5	21	14	8	26	113
31.12.2006	17	17	10	6	28	19	9	25	131

zatwierdzenia Prospektu	21	19	11	5	31	19	9	30	145
----------------------------	----	----	----	---	----	----	---	----	-----

#### Pracownicy Grupy Kapitałowej Emitenta według poziomu wykształcenia

Stan na dzień	wyższe	policealne	średnie	zawodowe	razem
31 grudnia 2004	49	12	54	3	118
31 grudnia 2005	52	13	59	3	127
31 grudnia 2006	56	15	73	3	147
zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	65	15	77	3	160

#### Pracownicy Grupy Kapitałowej Emitenta według rodzaju umów o pracę

Stan na dzień:	umowy na czas nieokreślony	umowa na czas określony	Razem
31 grudnia 2004	58	60	118
31 grudnia 2005	61	66	127
31 grudnia 2006	64	83	147
zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	91	69	160

#### Pracownicy Grupy Kapitałowej Emitenta według działów

Stan na dzień:	Handel	Zarząd i administracja	Razem
31 grudnia 2004	98	20	118
31 grudnia 2005	106	21	127
31 grudnia 2006	128	19	147
zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	131	29	160

#### Struktura geograficzna zatrudnienia Grupy Kapitałowej Emitenta

Stan na dzień:	regiony							Centrala	Razem
	1 mazowieckie i podlaskie	2 pomorskie, kuj- pomorskie, warm.- mazurskie	3 wielkopolskie, zachodniopo-morskie	4 dolnośląskie	5 śląskie i łódzkie	6 małopolskie i świętokrzyskie	7 podkarpackie i lubelskie		
31.12.2004	34	14	7	3	19	9	7	25	118
31.12.2005	31	14	8	5	21	14	8	26	127

31.12.2006	33	17	10	6	28	19	9	25	147
zatwierdzenia Prospektu	36	19	11	5	31	19	9	30	160

## **17.2. INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA**

Ani Prezes Zarządu Pan Zbigniew Gzyl ani członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta. Pan Sławomir Karpiński posiada 221 605 (słownie: dwieście dwadzieścia jeden tysięcy sześćset pięć sztuk) praw poboru akcji serii I Emitenta.

## **17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA**

Nie zostały nigdy podjęte jakiegokolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

# **18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE**

## **18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA**

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego akcjonariuszem zobowiązanym do ujawnienia stanu posiadania akcji jest:

1. TECHMEX SA z siedzibą w Bielsku-Białej, posiadający 7.029.800 akcji Karen Notebook S.A., co stanowi 52,66% kapitału zakładowego Spółki i odpowiada 7.029.800 głosom na WZ Spółki (52,66% ogólnej liczby głosów).

## **18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA**

Oprócz praw głosów z akcji Emitenta nie istnieją żadne inne uprawnienia do wykonywania prawa głosu na WZ Emitenta.

## **18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego podmiotem dominującym wobec Emitenta jest TECHMEX SA z siedzibą w Bielsku-Białej, posiadający 7.029.800 (siedem milionów dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset) akcji Spółki odpowiadających 52,66% jej kapitału zakładowego i dających prawo do wykonywania 7.029.800 głosów na WZ Emitenta, co stanowi 52,66% ogólnej liczby głosów na WZ.

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji w imieniu akcjonariuszy jest Walne Zgromadzenie.

Wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta podlega zasadom określonym przez kodeks spółek handlowych, statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki. Wymienione regulacje prawne zapewniają przejrzystość w zakresie podejmowanych przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu uchwał. Również Zarządowi przysługują, wynikające z art. 422 i 425 kodeksu spółek handlowych, uprawnienia umożliwiające wytoczenie powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia, jeżeli jest sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki oraz mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza oraz wytoczenie powództwa przeciwko spółce o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą.

#### 18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

### 19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi.

Zgodnie z MSR 24, dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, przyjętym zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, następujące podmioty winny być uznane za podmioty powiązane Emitenta:

- 1) Podmiot Dominujący wobec Emitenta – TECHMEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej;
- 2) podmiot zależny od Emitenta – Idea Nord Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Suwałkach;
- 3) inne podmioty zależne od TECHMEX SA – Satelitarne Centrum Operacji Regionalnych S.A., Leasing 3000 Sp. z o.o.;
- 4) kluczowy personel kierowniczy Emitenta – Prezes Zarządu i prokurenci Emitenta;
- 5) bliscy członkowie rodziny (partnerzy życiowi, w tym małżonkowie, dzieci, dzieci partnera życiowego, osoby pozostające na utrzymaniu podmiotu lub jego partnera życiowego) podmiotów, o których mowa w pkt 4 powyżej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, podmiotami powiązanymi Emitenta były również TX System Sp. z o. o. (do października 2005 r.), AC Serwis Sp. z o. o. (do grudnia 2005 r.) oraz TX Media Sp. z o. o. (do lipca 2006r.), które wówczas były podmiotami zależnymi od TECHMEX S.A.

Ponadto w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi żaden z członków Zarządu Emitenta, jego prokurenci ani bliscy członkowie rodziny (partnerzy życiowi, w tym małżonkowie, dzieci, dzieci partnera życiowego, osoby pozostające na utrzymaniu podmiotu lub jego partnera życiowego) tych osób, nie mieli znaczącego wpływu ani nie posiadali znaczącej ilości głosów, bezpośrednio lub pośrednio w żadnej spółce spełniającej w stosunku do Emitenta kryteria podmiotów powiązanych.

Z uwagi na to, że w lipcu 2006r. Techmex SA zbył wszystkie posiadane udziały w TX Media Sp. z o. o., grupa podmiotów powiązanych z Karen Notebook S.A. na dzień sporządzenia prospektu uległa zmianie w stosunku do stanu z okresu prezentowanego w punktach poniżej.

Na dzień sporządzenia prospektu Karen Notebook S.A. stan nierozliczonych należności i zobowiązań z podmiotami powiązanymi przedstawia się następująco: (w PLN)

	<b>Należności Karen Notebook S.A.</b>	<b>Zobowiązania Karen Notebook S.A.</b>
<b>SCOR</b>	0,00	0,00
<b>LEASING 3000</b>	0,00	0,00
<b>IDEA NORD</b> <i>saldo</i>	265 902,48 <b>321 314,92</b>	24 171,07
<b>TECHMEX</b> <i>saldo</i>	2 019 432,76	2 154 598,06 <b>135 165,30</b>

Emitent nie tworzył rezerw w związku z tymi rozliczeniami.



Poniżej przedstawiono istotne informacje dotyczące transakcji zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia Prospektu. Wszystkie transakcje pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi przeprowadzane były na warunkach rynkowych.

### 19.1. TRANSAKCJE Z TECHMEX S.A.

Przez cały okres objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz obecnie Emitent jest podmiotem zależnym TECHMEX S.A.

Typ transakcji	Wartość (w tys. zł netto)				Opis transakcji
	2004	2005	2006	2007 (do 31.12.2007)	
Emitent jako sprzedający (świadczący usługi), w tym:	12.396	6.723	3.490	8.850	
czynsz wynajmu	10	24	16	0	W dniu 1 sierpnia 2004 r., została zwarta umowa podnajmu na mocy której TECHMEX S.A. wynajmuje od Emitenta (jako uprawnionego najemcy) powierzchnię magazynową o pow. 15 m <sup>2</sup> położoną w Warszawie przy ul. Przasnyskiej 6B. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.
lokal w Gdańsku	76	68	35	0	Zgodnie z postanowieniami umowy o przeniesienia własności spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu użytkowego zawartej w dniu 9 listopada 2001 roku pomiędzy Emitentem a Spółką TECHMEX S.A. Emitent przeniósł na TECHMEX S.A. spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu użytkowego położonego w Gdańsku przy ulicy Spichrzowej 21 o powierzchni 389,6 m <sup>2</sup> oraz spółdzielcze własnościowe prawo do miejsc postojowych w garażu podziemnym. Zgodnie z postanowieniami umowy o współpracy i restrukturyzacji zadłużenia zawartej w dniu 06 listopada 2001 r. pomiędzy Emitentem a TECHMEX S.A. Emitent ponosił koszty eksploatacji i opłaty z tytułu czynszu.
refaktury kosztów poniesionych na rzecz TECHMEX S.A.	28	13	1	0	Emitent dokonywał refakturowania kosztów poniesionych na rzecz TECHMEX S.A. w szczególności zaś kosztów dokonania homologacji urządzeń elektronicznych
reklama produktów	-	-	223	3 100	Umowa o współpracy z dnia 10 października 2005 r.
sprzedaż towarów	12 282	6 618	1 725	5 750	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ramowa umowa handlowa z dnia 26 września 2002 r., na której podstawie TECHMEX S.A. jest dystrybutorem produktów California Access. Umowa wygasła dnia 1 października 2005 r.</li> <li>Zamówienia handlowe TECHMEX S.A. realizowane przez Emitenta bez zawarcia umowy handlowej w formie pisemnej. Zamówienia te dotyczyły sprzętu IT, który znajdował się na stanie magazynowym Emitenta a na który Techmex znajdował nabywcę.</li> </ul>
- w tym	-	225	263	3 508	<p>Bonusy oraz wsparcie promocji - IBM, Toshiba i inni. Bonusy/wsparcie promocji otrzymywane przez Emitenta wynikają z:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>planu sprzedażowego danej marki zrealizowanego przez Karen Notebook S.A.,</li> <li>zakupów sprzętu komputerowego dokonanego przez Emitenta na potrzeby akcji promocyjnych,</li> <li>promowania własnej marki, przez danego producenta, w sieci salonów emitenta jak też na stronie internetowej <a href="http://www.karen.pl">www.karen.pl</a>.</li> </ul>
sprzedaż nieruchomości	-	-	1.490	0	Umowa z dnia 23 czerwca 2006 r. sprzedaży spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu użytkowego o pow. 389,60 m <sup>2</sup> , znajdującego się w Gdańsku przy ul. Spichrzowej 21. Cena sprzedaży wyniosła 1 490 000,00 zł. Wartość ewidencyjna ww. prawa w księgach rachunkowych Emitenta na koniec

					maja 2006 r. wyniosła 1 460 000,00 zł.
udział w insercie				1 096	Udział TECHMEX S.A. w insercie wydawanym przez Karen Notebook S.A. „Insert” jest to wydanie papierowe reklamy produktów oferowanych w sieci Emitenta, tj. gazetka formatu A4 dodawana do ogólnopolskich lub lokalnych dzienników.
konfiguracja i testowanie sprzętu komputerowego				164	Sprzedaż dodatkowych usług do sprzedawanych komputerów.

Źródło: Emitent

Typ transakcji	Wartość (w tys. zł netto)				Opis transakcji
	2004	2005	2006	2007 (do 31.12.2007)	
Emitent jako kupujący (otrzymujący świadczenie), w tym:	26 369	17 426	17 824	23 985	--
świadczenie usług teleinformatycznych	260	324	231	279	Umowa z dnia 20 grudnia 2002 r. przedmiotem której jest świadczenie przez TECHMEX S.A. na rzecz Emitenta usług teleinformatycznych. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Emitent zobowiązany jest za zapłaty stałego miesięcznego wynagrodzenia oraz kosztów dodatkowych.
usługi serwisu i wsparcia administracji oprogramowania	–	–	262	210	Umowa z dnia 1 listopada 2005 r., przedmiotem której jest świadczenie przez TECHMEX S.A. na rzecz Emitenta usług serwisu, helpdesku i administracji oprogramowania pakietu Morfeusz. Umowa została zawarta na czas określony 2 lat, począwszy od dnia 1 listopada 2005 r. O ile strony nie postanowią inaczej, umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych dwóch lat.
najem samochodów	–	–	105	178	<ul style="list-style-type: none"> <li>Umowa najmu pojazdu Toyota Corolla Verso z dnia 1 grudnia 2005 r. zawarta na czas nieoznaczony.</li> <li>Umowa najmu 8 pojazdów osobowych Fiat Stilo z dnia 3 marca 2006 r. zawarta na czas nieoznaczony.</li> </ul>
refakturowanie kosztów eksploatacji samochodów (ubezpieczenia, naprawy)	–	–	51	41	Zgodnie z umową najmu pojazdów z dnia 3 marca 2006 r. koszty eksploatacji pojazdów (w tym ubezpieczenia) ponosi Emitent. W związku z powyższym TECHMEX S.A. refakturuje Emitentowi koszty związane z eksploatacją wynajmowanych przez Emitenta pojazdów.
usługi logistyczne i magazynowe	–	–	28	76	Na mocy umowy z dnia 31 lipca 2006 r. zawartej pomiędzy Emitentem a TECHMEX S.A., TECHMEX S.A. świadczy na rzecz Emitenta usługi obsługi logistycznej i magazynowania towarów. Umowa została zawarta na okres 3 lat od dnia 1 września 2006 r. O ile strony nie postanowią inaczej umowa będzie po powyższym okresie obowiązywać jako umowa zawarta na czas nieoznaczony. Emitent zobowiązany jest do zapłaty stałego miesięcznego wynagrodzenia.
najem magazynu w Warszawie	55	–	–	–	Umowa podnajmu z dnia 19 stycznia 2002 r., na mocy której Emitent wynajmował od TECHMEX S.A. (jako uprawnionego najemcy) powierzchnię magazynową o pow. 150 m <sup>2</sup> położoną w Warszawie przy ul. Przasnyskiej 6B. Umowa została rozwiązana z dniem 31 sierpnia 2004 r.
refakturowanie kosztów usług	27	38	26	32	Emitent oraz TECHMEX S.A. korzystają z jednej centrali telefonicznej. Emitent dokonuje

telefonicznych biura siedziby Emitenta przy ul. Przasnyskiej 6B w Warszawie					zwrotu TECHMEX S.A. kwot, które zostały wydatkowane na opłacenie usług telefonicznych, dostarczonych do biura siedziby Emitenta i opłacone przez TECHMEX S.A.
koszty budynku w Gdańsku	12	12	8	0	Zgodnie z postanowieniami umowy przeniesienia własności spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu użytkowego zawartej w dniu 9 listopada 2001 roku pomiędzy Emitentem a Spółką TECHMEX S.A. Emitent przeniósł na TECHMEX S.A. spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu użytkowego położonego w Gdańsku przy ulicy Spichrzowej 21 o powierzchni 389,6 m <sup>2</sup> oraz spółdzielcze własnościowe prawo do miejsc postojowych w garażu podziemnym. Zgodnie z postanowieniami umowy o współpracy i restrukturyzacji zadłużenia zawartej w dniu 06 listopada 2001 r. pomiędzy Emitentem a TECHMEX S.A., Emitent miał czerpać z budynku korzyści i ponosić koszty eksploatacji. Zgodnie z zapisami umowy Emitent ponosił koszty budynku w Gdańsku i przekazywał na rzecz firmy Techmex opłaty związane z najmem ww. lokalu.
najem lokalu w Gdańsku (po sprzedaży)	0	0	13	0	Zgodnie z postanowieniami umowy przeniesienia własności spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu użytkowego zawartej w dniu 9 listopada 2001 roku pomiędzy Emitentem a Spółką TECHMEX S.A. Emitent przeniósł na TECHMEX S.A. spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu użytkowego położonego w Gdańsku przy ulicy Spichrzowej 21 o powierzchni 389,6 m <sup>2</sup> oraz spółdzielcze własnościowe prawo do miejsc postojowych w garażu podziemnym. Zgodnie z postanowieniami umowy o współpracy i restrukturyzacji zadłużenia zawartej w dniu 06 listopada 2001 r. pomiędzy Emitentem a TECHMEX S.A., Emitent miał czerpać z budynku korzyści i ponosić koszty eksploatacji.
najem lokalu użytkowego w Bielsku Białej	0	0	1	1	Umowa z dnia 3 lipca 2006 roku, której przedmiotem jest najem pomieszczeń magazynu o pow. 4m <sup>2</sup> w Bielsku-Białej przy ul. Partyzantów 71. Przedmiotowe pomieszczenia przeznaczone są na archiwum Emitenta. Umowa zawarta na czas nieoznaczony.
Umowa najmu lokalu użytkowego w Bielsku Białej	0	0	0	5	Umowa z dnia 8 maja 2007 roku, zawarta na czas nieokreślony, oddająca Karen Notebook w wynajem lokal użytkowy o pow. 24 m <sup>2</sup> , znajdujący się w Bielsku Białej przy ul. Partyzantów 71 i będący własnością TECHMEX S.A. Lokal używany będzie przez najemcę na cele działalności handlowo-biurowej o profilu: biurowym.
usługi monitoringu i windykacji należności	-	5	-	-	Umowa z dnia 15 czerwca 2005 r., na której podstawie Emitent zlecił TECHMEX S.A. monitoring i windykację należności płatniczych części salonów handlowych Emitenta. Umowa wygasła w dniu 31 lipca 2005 r.
nabycie materiałów gospodarczych i biurowych oraz środków trwałych na własne potrzeby	12	1	1	0	Emitent nabył od TECHMEX S.A. materiały gospodarcze i biurowe na podstawie złożonych zamówień, bez zawarcia umowy w formie pisemnej.
szkolenia pracowników	-	25	1	0	TECHMEX S.A. przeprowadzał szkolenia pracowników Emitenta w zakresie technik sprzedaży dla handlowców.
usługi serwisowe	3	23	61	27	Dokonywanie usług serwisowych odbywa się na podstawie każdorazowo składanych zleceń przez pracowników Emitenta.

nabycie towarów handlowych	26.000	16.998	17.036	23 136	Koszt nabycia towarów handlowych od Techmex S.A. w ramach umowy handlowej z dnia 21 lipca 2004 r., na podstawie której Emitent prowadzi akwizycję i sprzedaż towarów objętych ofertą handlową TECHMEX S.A. (jako autoryzowanego dystrybutora tych towarów na terenie Polski). Umowa zawarta na czas nieoznaczony, może być rozwiązana z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia.
----------------------------	--------	--------	--------	--------	---

Źródło: Emitent

Typ transakcji	Wartość (w tys. zł netto)				Opis transakcji
	2004	2005	2006	2007 (do 31.12.2007)	
Emitent jako pożyczkobiorca	10.648*	0	12.673***	0	Umowa z dnia 9 września 2002 r. oprocentowanej pożyczki w kwocie 2 000 000,00 zł.
pożyczki otrzymane	10.648*	0	0	0	Umowa z dnia 22 stycznia 2004 r. oprocentowanej pożyczki w kwocie 4 000 000,00 zł.
odsetki naliczone	619	693	471	0	Umowa z dnia 10 maja 2004 r. oprocentowanej pożyczki w kwocie 2 326 000,00 zł.
odsetki zapłacone	0	0	2.025**	0	Wszystkie powyższe pożyczki zostały przez Emitenta spłacone w całości w grudniu 2006 r. poprzez potrącenie roszczenia Emitenta wobec TECHMEX S.A. o opłacenie objętych przez TECHMEX S.A. akcji serii H z roszczeniami TECHMEX S.A. wobec Emitenta m.in. o spłatę pożyczek wraz z odsetkami.
pożyczki spłacone	0	0	12.673*	0	
Emitent jako otrzymujący wkład na pokrycie kapitału zakładowego	0	0	14.625	0	Umowa z dnia 22 grudnia 2006 r. objęcia przez TECHMEX S.A. 5 000 000 akcji serii H Emitenta za wkład pieniężny. Umowa z dnia 29 grudnia 2006 r. objęcia przez TECHMEX S.A. 850 000 akcji serii H Emitenta za wkład pieniężny.
Potrącenie	0	0	14.625	0	Umowa potrącenia z dnia 22 grudnia 2006 r., na podstawie której wierzytelność Emitenta w kwocie 12.500.000 zł., wynikająca z umowy objęcia 5 000 000 akcji serii H Emitenta po cenie emisyjnej 2,50 zł., zawartej z TECHMEX S.A. w dniu 22 grudnia 2006 r., została potrącona z wierzytelnością TECHMEX S.A. z tytułu udzielonych Emitentowi pożyczek w kwocie 10.351 tys. zł (w tym odsetki w kwocie 2.025 tys. zł) oraz z tytułu należności handlowych w kwocie 2.149.000,00 zł. W wyniku potrącenia wierzytelność TECHMEX S.A. wobec Emitenta z tytułu należności handlowych została umorzona z kwoty 3.806 000,00 zł. do kwoty 1.657 000,00 zł. Umowa potrącenia z dnia 29 grudnia 2006 r., na podstawie której wierzytelność Emitenta w kwocie 2.125.000 zł., wynikająca z umowy objęcia 850.000 akcji serii H Emitenta po cenie emisyjnej 2,50 zł., zawartej z TECHMEX S.A. w dniu 29 grudnia 2006 r. została potrącona z wierzytelnością TECHMEX S.A. z tytułu udzielonych Emitentowi pożyczek w kwocie 2 125 000,00 zł. W wyniku potrącenia wierzytelność TECHMEX S.A. wobec Emitenta została umorzona z kwoty 2 322 000,00 zł. do kwoty 197 000,00 zł.
Przelew wierzytelności	0	209	0	0	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 29 listopada 2005 r., na której podstawie Emitent, w zamian za kwotę w wysokości 209 000,00 zł, dokonał cesji na TECHMEX S.A. przysługującej mu bezspornej wierzytelności w kwocie 221 000,00 zł wobec kilku kontrahentów handlowych.

Źródło: Emitent

\* W tym pożyczka na kwotę 2.000 tys. PLN oraz pożyczka na kwotę 2.322 tys. PLN

\*\* W tym odsetki od pożyczki udzielonej 9 września 2002 roku. Odsetki w kwocie 242 tys. PLN.

\*\*\* Kwota jest sumą pożyczek na kwotę 2.000 tys. PLN, 2.322 tys. PLN, 4.000 tys. PLN i 2.326 tys. PLN i odsetek od tych pożyczek. Szczegóły zawiera odpowiednia kolumna powyższej tabeli.

Ponadto Emitent zawarł w dniu 15 stycznia 2007 r. ze Spółką TECHMEX S.A. Umowę Świadczenia Usług Autoryzowanego Punktu Przyjęć. Emitent na mocy Umowy zobowiązany został do Świadczenia Usług Autoryzowanego Punktu Przyjęć ponadto na mocy umowy TECHMEX S.A. został zobowiązany do świadczenia usług ekspertyzy sprzętu. Z tytułu Świadczenia Usług Autoryzowanego Punktu Przyjęć Emitentowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 20 zł od każdego notebooka dostarczonego do naprawy gwarancyjnej. Tytułem wykonywania ekspertyz Emitent zapłaci TECHMEX S.A. wynagrodzenie w wysokości 90 zł + VAT za ekspertyzę. Na dzień prospektu Emitent nie otrzymał ani nie wypłacił wynagrodzenia pieniężnego wynikającego z zawarcia Umowy. Rozliczenie zapisów umowy nastąpi na koniec 2007 roku.

W dniu 15 lutego 2007 r. Emitent zawarł ze Spółką TECHMEX S.A. porozumienie, na mocy którego Spółka TECHMEX S.A. została zobowiązana do wypłaty Emitentowi premii za wynik sprzedaży laptopów w 2006 roku w wysokości 605.642,16 Euro. Jest to umowa oparta na zasadach wynagradzania partnerów firmy Toshiba. Karen prowadził w zgodzie z tą umową negocjacje dotyczące działań marketingowych, protekcji enowych oraz cen specjalnych za pośrednictwem Techmex S.A. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie otrzymał wynagrodzenia wynikającego z zawarcia Porozumienia.

## 19.2. TRANSAKCJE Z IDEA NORD Sp. z o.o.

Typ transakcji	Wartość (w tys. zł netto)				Opis transakcji
	2004	2005	2006	2007 (do 31.12.2007)	
Emitent jako sprzedający (świadczący usługi)	188	551	420	468	Ramowa umowa współpracy z dnia 1 grudnia 2004 r., na której podstawie Emitent dostarcza Idea Nord Sp. z o.o. sprzęt komputerowy w celu dalszego oferowania i sprzedaży. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.
Emitent jako kupujący (otrzymujący świadczenie)	672	105	534	746	Ramowa umowa współpracy z dnia 27 maja 2003 r., na której podstawie Idea Nord Sp. z o.o. świadczy na rzecz Emitenta usługi montażu oraz napraw gwarancyjnych i pogwarancyjnych sprzętu komputerowego marki California Access. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.
Emitent jako pożyczkodawca	1.700	0	0	0	Umowa oprocentowanej pożyczki z dnia 13 maja 2004 r. Termin spłaty pożyczki ustalony został na dzień 30 czerwca 2008 r.
pożyczki udzielone	1.700	0	0	0	
odsetki naliczone	92	145	97	97	
odsetki otrzymane	0	0	0	0	

Źródło: Emitent

## 19.3. TRANSAKCJE Z SATELITARNYM CENTRUM OPERACJI REGIONALNYCH S.A.

Typ transakcji	Wartość (w tys. zł netto)				Opis transakcji
	2004	2005	2006	2007 (do 31.12.2007)	
Emitent jako sprzedający (świadczący usługi)	20	2	0	0	Emitent na podstawie składanych zamówień sprzedawał Satelitarnemu Centrum Operacji Regionalnych S.A. sprzęt elektroniczny oraz akcesoria z nim związane, min notebooki i torby.
Emitent jako kupujący (otrzymujący świadczenie)	0	0	0	0	

Źródło: Emitent

## 19.4. TRANSAKCJE Z TX MEDIA Sp. z o.o.

Typ transakcji	Wartość (w tys. zł netto)				Opis transakcji
	2004	2005	2006	2007 (do 31.12.2007)	
Emitent jako	25	0	0	0	Refakturowanie kosztów imprezy promocyjnej.

sprzedający (świadczący usługi)					
Emitent jako kupujący (otrzymujący świadczenie)	181	180	165	0	Umowa z dnia 17 kwietnia 2002 r., na której podstawie TX Media Sp. z o.o. świadczy Emitentowi usługi marketingowe. Umowa została rozwiązana z dniem 1 grudnia 2006 r.

Źródło: Emitent

#### 19.5. TRANSAKCJE Z LEASING 3000 Sp. z o.o.

Typ transakcji	Wartość (w tys. zł netto)				Opis transakcji
	2004	2005	2006	2007 (do 31.12.2007)	
Emitent jako sprzedający (świadczący usługi)	33	11	0	0	Leasing 3000 Sp. z o.o. dokonywał zakupu od Emitenta sprzętu IT na potrzeby prowadzenia własnej działalności. Leasing 3000 Sp. z o.o. w okresie od lutego 2004 r. do listopada 2004 r. wynajmował powierzchnię w salonie sprzedaży Emitenta.
Emitent jako kupujący (otrzymujący świadczenie)	0	68	7	107	Emitent dokonywał zakupu sprzętu IT

Źródło: Emitent

#### 19.6. TRANSAKCJE Z TX SYSTEM Sp. z o.o.

Typ transakcji	Wartość (w tys. zł netto)			Opis transakcji
	2004	2005	2006	
Emitent jako sprzedający (świadczący usługi)	41	0	-	TX System Sp. z o.o. na podstawie złożonego zamówienia nabył od Emitenta sprzęt IT.
Emitent jako kupujący (otrzymujący świadczenie), w tym:	596	437	-	Emitent na podstawie składanych zleceń kupował od TX System Sp. z o.o. różnego rodzaju sprzęt IT.
nabycie licencji systemu Morfeusz	62	42	-	Umowa licencyjna z dnia 16 sierpnia 2002 r., na której podstawie TX System Sp. z o.o. udzieliła Emitentowi na czas nieoznaczony niewyłącznego i nie podlegającego przeniesieniu na osoby trzecie prawa używania oprogramowania systemu Morfeusz. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.
wspomaganie wdrożenia oprogramowania systemu Morfeusz	194	129	-	Umowa z dnia 16 sierpnia 2002 r. o świadczenie przez TX System Sp. z o.o. Emitentowi usług serwisu i administrowania systemu Morfeusz. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 sierpnia 2005 r.
usługi outsourcingu	191	118	-	Umowa z dnia 30 sierpnia 2005 r. o świadczenie przez TX System Sp. z o.o. Emitentowi usług serwisu oprogramowania, helpdesku i administracji oprogramowania systemu Morfeusz. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1 września 2005 r. do dnia 31 sierpnia 2007 r, z zastrzeżeniem iż jeżeli strony nie uzgodnią inaczej umowa ulegnie przedłużeniu na kolejne dwa lata.
usługi serwisu oprogramowania	135	107	-	Outsourcing polega na bieżącej obsłudze i administrowaniu systemem Morfeusz w oparciu o serwery znajdujące się w Bielsku-Białej, w siedzibie Tx System Sp. z o. o.
nabycie towarów handlowych	14	41	-	Emitent na podstawie składanych zamówień dokonywał zakupu urządzeń elektronicznych (drukarki)

Źródło: Emitent

#### 19.7. TRANSAKCJE Z AC SERWIS Sp. z o.o.

Typ transakcji	Wartość (w tys. zł netto)			Opis transakcji
	2004	2005	2006	
Emitent jako sprzedający (świadczący usługi), w	300	61	-	--

tym:				
czynsz wynajmu	27	23	-	Umowa z dnia 30 marca 2003 r. najmu powierzchni w lokalu użytkowym położonym w Gdańsku przy ul. Spichrzowej 21 o powierzchni 51 m <sup>2</sup> . Umowa została zawarta na czas nieoznaczony
sprzedaż towaru handlowego	273	38	-	Emitent na podstawie składanych zamówień dokonywał zakupu części, komponentów oraz komputerów.
Emitent jako kupujący (otrzymujący świadczenie)	1.184	194	-	Emitent zlecał AC Serwis Sp. z o.o. naprawy gwarancyjne i pogwarancyjne oraz dokonywał zakupów towarów handlowych.

*Źródło: Emitent*

## 19.8. TRANSAKCJE Z INNYMI PODMIOTAMI

### Transakcje z członkami Zarządu

W dniu 1 października 2003 r. pomiędzy Emitentem a Andrzejem Kuźniakiem, pełniącym wówczas funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, została zawarta umowa pożyczki, na mocy której Emitent udzielił Andrzejowi Kuźniakowi pożyczki w wysokości 200.000,00 zł. Całkowita spłata pożyczki, wraz z odsetkami w kwocie 217.916,67 zł, nastąpiła w dniu 31 grudnia 2004 r. Emitent nie uzyskał zgody Walnego Zgromadzenia na udzielenie pożyczki p. Andrzejowi Kuźniakowi. Skutkiem dokonania takiej czynności zgodnie z art. 17 § 1 k.s.h. jest jej nieważność z ewentualną możliwością jej potwierdzenia w ciągu 2 miesięcy od dokonania czynności. Wobec braku takiego potwierdzenia, świadczenie wypłacone przez Spółkę Panu Andrzejowi Kuźniakowi należy uznać za nienależne. W chwili obecnej fakt ten, ze względu na całkowity zwrot świadczenia, nie wpływa na sytuację prawną lub finansową Emitenta.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Zbigniew Gzyl, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, dokonał zakupu towarów Emitenta na łączną kwotę 9520,32 zł. Sprzedaż towarów odbywała się na podstawie bezpośrednio składanych zamówień.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie był stroną transakcji z członkami Zarządu Emitenta z wyjątkiem transakcji wskazanych powyżej.

### Transakcje z członkami Rady Nadzorczej

W dniu 3 stycznia 2005 r. pomiędzy Emitentem a Mirosławem Stycznem, który do dnia 27 czerwca 2005 roku sprawował funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, została zawarta umowa dzierżawy samochodu osobowego marki Toyota. Wartość transakcji wyniosła 0,6 tys. zł. tytułem jednorazowej, wstępnej opłaty za dzierżawę oraz - zgodnie z umową - dzierżawicy jest zobowiązany do uiszczenia do 10 dnia każdego miesiąca (płatne z góry) czynszu dzierżawnego w kwocie 0,1 tys. zł. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

Z wyjątkiem wskazanej powyżej, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie był stroną transakcji z członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

## 20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

### 20.1. INFORMACJA O ZAWARTYCH W PROSPEKCIE HISTORYCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH ORAZ RAPORTY BIEGŁEGO REWIDENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE

Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym, są skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe 2005 i 2006, sporządzone zgodnie z MSR. Dane finansowe za rok obrotowy 2004 stanowią skonsolidowane dane porównywalne ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2005, również sporządzone zgodnie z MSR.

Na podstawie art. 28 ust. 1 p. 1 Rozporządzenia 809/2004 Emitent korzysta z możliwości włączenia tych informacji do Prospektu Emisyjnego przez odniesienie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2005 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, opublikowane 29 maja 2006 roku w formie raportu okresowego Emitenta, jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

[http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com\\_remository&Itemid=86&func=startdown&id=66&orderby=4](http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&Itemid=86&func=startdown&id=66&orderby=4)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2006 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, opublikowane 30 marca 2007 roku w formie raportu okresowego Emitenta, jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

[http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com\\_remository&Itemid=86&func=startdown&id=217&orderby=4](http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&Itemid=86&func=startdown&id=217&orderby=4)

## **20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA**

Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma.

## **20.3. SPRAWOZDANIA FINANSOWE**

W Prospekcie Emisyjnym zostały zamieszczone wyłącznie skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, przez odniesienie, zgodnie z opisem zawartym w punkcie 26.

## **20.4. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH**

### **20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta**

Historyczne informacje finansowe Emitenta zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku żadnego spośród sprawozdań finansowych składających się na historyczne informacje finansowe biegli rewidenci nie odmówili wyrażenia opinii ani nie wydali opinii negatywnych ani zawierających zastrzeżenia.

### **20.4.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie Emisyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zawarte żadne inne informacje, niż opisane w punkcie 20.1. historyczne informacje finansowe Emitenta, które byłyby przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

### **20.4.3. Dane finansowe nie pochodzące ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

Dane finansowe dotyczące wyników Emitenta po III kwartałach 2007 roku oraz za okres porównywalny - po III kwartałach 2006 roku – nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

## **20.5. DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH**

Data najnowszych informacji finansowych jest 30 września 2007 roku – dzień kończący III kwartał bieżącego roku obrotowego, za które opublikowano skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

## **20.6. ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

Po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Emitent opublikował skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 roku, skonsolidowane sprawozdanie za I półrocze 2007 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartały 2007 roku. Dane ze sprawozdań śródrocznych nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta po I kwartale 2007 roku, opublikowane 15 maja 2007 roku w formie raportu okresowego, jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com\\_remository&Itemid=86&func=startdown&id=214&orderby=4](http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&Itemid=86&func=startdown&id=214&orderby=4)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta po I półroczu 2007 roku, opublikowane 28 września 2007 roku w formie raportu okresowego, jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com\\_remository&Itemid=86&func=fileinfo&id=223&orderby=4](http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&Itemid=86&func=fileinfo&id=223&orderby=4)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta po III kwartale 2007 roku, opublikowane 14 listopada 2007 roku w formie raportu okresowego, jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com\\_remository&Itemid=86&func=fileinfo&id=223&orderby=4](http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&Itemid=86&func=fileinfo&id=223&orderby=4)



## 20.7. POLITYKA DYWIDENDY

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Emitent nie wypłacał dywidendy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie planuje zmiany tej polityki i zamierza zatrzymywać w Spółce cały wypracowywany zysk kolejnych lat obrotowych w celu finansowania jej rozwoju.

## 20.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta za wyjątkiem restrukturyzacyjnego postępowania podatkowego opisanego w części III pkt 1.7.

Należy jednak zauważyć, że w dniu 21 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla Warszawy – Żoliborza wydał orzeczenie w sprawie z powództwa Pana Lucjana Wencła przeciwko Karen Notebook S.A. o wydanie akcji (sygn. akt IC 2/07). W pierwszym punkcie tego orzeczenia Sąd nakazał, aby Karen Notebook S.A. wydał dokumenty akcji Panu Wencłowi. W punkcie drugim Sąd zasądził od Karen Notebook S.A. na rzecz Powoda zwrot kosztów procesu.

W związku z treścią ww. orzeczenia w dniu 24 października 2007r. zawarto ugodę pomiędzy Emitentem a Lucjanem Wenclem, (uprawniony z 40.280 akcji imiennych serii A Emitenta), Keratsu Inc. z siedzibą w Nassau, Bahamy (uprawniona z 30.210 akcji imiennych serii B Emitenta) i Higuera Corporation z siedzibą w Panamie (uprawniona z 30.210 akcji imiennych serii B Emitenta), na mocy których Emitent zobowiązał się wydać dokumenty akcji. Postanowienia ww. ugód zostały wykonane przez Emitenta. Wykonanie postanowień ww. ugód wyczerpuje wszelkie roszczenia wobec Emitenta związane z wydaniem dokumentów akcji będących ich przedmiotem, w tym w szczególności roszczeń odszkodowawczych z tego tytułu.

Postępowanie sądowe, w którym wydano wskazane powyżej orzeczenie zostało wszczęte w roku 2006 na skutek powództwa Pan Lucjan Wencel o wydanie dokumentów akcji przeciwko Emitentowi. W toku tego postępowania sądowego Emitent podnosił, że według posiadanych przez niego informacji sporne dokumenty akcji (odcinków zbiorowych) zostały przez Emitenta wydane Panu Lucjanowi Wencłowi oraz reprezentowanym przez niego spółkom. Emitent nie posiadał jednak dowodów wydania spornych dokumentów akcji imiennych serii A i serii B uprawnionym z nich akcjonariuszom. W dokumentacji posiadanej przez Emitenta znajdowały się natomiast wnioski Pana Lucjana Wencła i reprezentowanych przez niego spółek, w których treści Pan Lucjan Wencel stwierdza, iż akcje imienne Emitenta należące do Pana Lucjana Wencła, Keratsu Inc. oraz Higuera Corporation znajdują się „na koncie Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.”. Powyższe pośrednio potwierdza, iż dokumenty akcji imiennych Emitenta zostały przez Emitenta wydane uprawnionym akcjonariuszom.

W oparciu o zgromadzony w sprawie materiał dowodowy po rozpoznaniu przedmiotowej sprawy w dniu 21 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla Warszawy – Żoliborza wydał wskazane powyżej orzeczenie.

## 20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA.

Opis znaczących zmian w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy Kapitałowej Emitenta	Data i numer Raportu Bieżącego (RB), zawierającego informację o danym zdarzeniu
Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 5.350.000 zł do kwoty 13.350.000 zł w drodze emisji 8.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.	RB nr 02/2007 z 23 stycznia 2007 roku
Dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.	RB nr 28/2007 z 21 czerwca 2007 roku

Przesłankami emisji akcji serii H były:

- poprawa sytuacji finansowej spółki
- „oddłużenie” spółki - zamiana kapitału dłużnego na kapitał własny
- pozyskanie środków na rozwój, w tym rozbudowę sieci sprzedaży

Wykorzystanie środków z emisji

Cena emisyjna 8.000.000 akcji serii H wyniosła 2,50 zł.

5 850 000 akcji zostało objęte przez Techmex SA w drodze dwóch umów potrącenia zawartych w grudniu 2006 roku. Na podstawie tych umów Techmex S.A. objął 5.000.000 i następnie 850.000 akcji serii H Emitenta, dokonując jednocześnie umorzenia wierzytelności wobec Karen Notebook SA z tytułu udzielonych pożyczek i

należności z tytułu dostaw i usług, odpowiednio w kwocie 12.500.000 zł i 2.125.000 zł. Łącznie potrącenie wyniosło 14 625.000 zł.

Pozostałe 2 150 000 akcji zostały opłacone wkładami pieniężnymi. Środki z tego tytułu w wysokości 5.375.000 zł. zostały przeznaczone na inwestycje w rozwój sieci sprzedaży oraz zasilenie kapitału obrotowego Spółki.

Zwiększenie kapitałów własnych pozwoliło na restrukturyzację źródeł finansowania działalności: wyraźnie spadła wartość zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności finansowanie wewnątrz grupy kapitałowej – zadłużenie Karen Notebook S.A. wobec podmiotów powiązanych. W wyniku znaczącego podwyższenia poziomu kapitałów własnych nastąpiła poprawa wskaźników zadłużenia oraz płynności. Oznacza to dużo bezpieczniejszą sytuację finansową spółki.

Znaczna część pozyskanych środków została przeznaczona na zasilenie kapitału obrotowego Spółki w wyniku czego spodziewane jest zwiększenie osiąganych przez Emitenta obrotów i w rezultacie wytwarzanych zysków.

Poza opisanymi wyżej zdarzeniami, po dacie zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, nie miały miejsca żadne istotne zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy.

## 21. INFORMACJE DODATKOWE

### 21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Na dzień bilansowy ostatniego sprawozdania finansowego przedstawionego w historycznych informacjach finansowych kapitał zakładowy Emitenta wynosił 5.350.000,00 zł i dzielił się na 5.350.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 100.700 niezdematerializowanych akcji zwykłych imiennych, które nie zostały wprowadzone do żadnego systemu obrotu, w tym: 40.280 akcji serii A oraz 60.420 akcji serii B;
- 5.249.300 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela, które były notowane na rynku regulowanym – pozagiełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez MTS-CeTO S.A., w tym: 3.524.500 akcji serii C, 1.174.800 akcji serii D, 400.000 akcji serii E, 75.000 akcji serii F oraz 75.000 akcji serii G.

W dniu 22 stycznia 2007 zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 8.000.000,00 zł z kwoty 5.350.000,00 zł do kwoty 13.350.000,00 zł w drodze emisji 8.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Wszystkie akcje Emitenta zostały wyemitowane i w pełni opłacone.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004 – 2006) oraz w roku 2007 żadne akcje Emitenta nie zostały objęte za wkład niepieniężny.

#### Liczba akcji w kapitale docelowym

Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu Emitenta do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego.

Na kapitał zakładowy Emitenta nie składają się żadne akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

#### Liczba akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym

Kapitał zakładowy Emitenta nie został podwyższony warunkowo.

#### Liczba akcji w obrocie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu 13.249.300 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta jest notowanych na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 1 stycznia 2004 roku, jak i w dniu 31 grudnia 2006 roku 5.249.300 akcji Emitenta było notowanych na rynku papierów wartościowych CeTO – pozagiełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez MTS-CeTO S.A. Powyższe akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku pozagiełdowym i wprowadzone do obrotu na GPW w Warszawie S.A.

Dodatkowo do obrotu na GPW w Warszawie S.A. wprowadzono 8 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu pozostałe akcje Emitenta (tj. 100.700 akcji zwykłych imiennych serii A i B) nie zostały wprowadzone do żadnego systemu obrotu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta składa się z 13.350.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Natomiast zarówno w dniu 1 stycznia 2004 roku, jak i w dniu 31 grudnia 2006 roku na kapitał zakładowy Emitenta składało się 5.350.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

#### 21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego

Emitent nie wyemitował żadnych akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta.

### 21.1.3. Akcje własne w posiadaniu Emitenta lub podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent, ani spółka Idea Nord Sp. z o.o. – jedyny podmiot zależny Emitenta nie posiadają żadnych akcji wyemitowanych przez Emitenta. Żadne inne osoby, nie posiadają, w imieniu Emitenta lub podmiotu zależnego Emitenta, akcji wyemitowanych przez Emitenta.

### 21.1.4. Papiery wartościowe zamienne na akcje Emitenta lub uprawniające do subskrybowania akcji Emitenta

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Emitenta, ani warrantów subskrypcyjnych.

### 21.1.5. Prawa i zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego. Statut Emitenta nie przewiduje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

### 21.1.6. Opcje dotyczące kapitału zakładowego członków Grupy Kapitałowej Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta, ani podmiotu zależnego Emitenta (spółki Idea Nord Sp. z o.o.) nie jest przedmiotem opcji, ani nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

### 21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004 – 2006) kapitał zakładowy Emitenta nie był podwyższany, nie dokonano również żadnych innych zmian dotyczących struktury kapitału zakładowego Emitenta.

Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony w dniu 22 stycznia 2007 roku. W tym dniu Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 5.350.000,00 zł do kwoty 13.350.000,00 zł. Szczegółowe informacje o przedmiotowym podwyższeniu kapitału zakładowego zawiera poniższa tabela:

Podstawa podwyższenia kapitału zakładowego	Data rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego	Ilość i seria wyemitowanych akcji	Wysokość podwyższenia kapitału zakładowego	Inne informacje
uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 grudnia 2006 roku	22 stycznia 2007 roku	8.000.000 akcji serii H	8.000.000,00 zł (z kwoty 5.350.000,00 zł do kwoty 13.350.000,00 zł)	Akcje serii H zostały wyemitowane w drodze oferty prywatnej po cenie emisyjnej wynoszącej 2,50 zł za jedną akcję. Ofertę skierowano do: Techmex SA z siedzibą w Bielsku Białej (do 7.170.000 -siedmiu milionów -stu siedemdziesięciu tysięcy - akcji serii H, oraz grupy inwestorów prywatnych. Techmex SA objął 5.850.000 akcji serii H. Akcje serii H zostały objęte za wkłady pieniężne i w pełni opłacone. Prawo

				poboru akcji serii H zostało wyłączone.
--	--	--	--	---

*Źródło: Emitent.*

## 21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

### 21.2.1 Przedmiot działalności Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jest:

- prowadzenie handlu hurtowego i detalicznego wyrobami elektronicznymi,
- przechowywanie, konfekcjonowanie i magazynowanie towarów,
- produkcja i świadczenie usług w branży elektrotechnicznej i elektronicznej,
- eksport i import towarów i usług.

Pełny zakres działalności Emitenta zawarty jest w par. 5 Statutu Karen Notebook S.A.

- 22.11.Z Wydawanie książek;
- 22.12.Z Wydawanie gazet;
- 22.13.Z Wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych;
- 22.14.Z Wydawanie nagrań dźwiękowych;
- 22.15.Z Działalność wydawnicza pozostała;
- 22.21.Z Drukowanie gazet;
- 22.22.Z Działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 22.25.Z Działalność graficzna pozostała;
- 22.31.Z Reprodukacja nagrań dźwiękowych;
- 22.32.Z Reprodukacja nagrań wideo;
- 22.33.Z Reprodukacja komputerowych nośników informacji;
- 24.65.Z Produkcja niezapisanych nośników informacji;
- 29.24.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 29.56.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia;
- 29.71.Z Produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego;
- 30.01.Z Produkcja maszyn biurowych;
- 30.02.Z Produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji;
- 31.10.A Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów, z wyłączeniem działalności usługowej;
- 31.10.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy, konserwacji i przezwajania silników elektrycznych, prądnic i transformatorów;
- 31.20.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej;
- 31.50.Z Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych;
- 31.61.Z Produkcja wyposażenia elektrycznego do silników i pojazdów, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 31.62.A Produkcja sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej;
- 31.62.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 32.10.Z Produkcja lamp elektronowych i innych elementów elektronicznych;
- 32.20.A Produkcja urządzeń nadawczych telewizyjnych i radiowych oraz aparatów dla telefonii i telegrafii przewodowej, z wyłączeniem działalności usługowej;
- 32.20.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych;
- 32.30.A Produkcja odbiorników telewizyjnych i radiowych, urządzeń do rejestracji i odtwarzania dźwięku i obrazu, z wyłączeniem działalności usługowej;
- 32.30.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu radiowo-telewizyjnego oraz sprzętu do operowania dźwiękiem i obrazem;
- 33.10.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu medycznego, włączając chirurgiczny;
- 33.20.A Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyjątkiem działalności usługowej;
- 33.20.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących, nawigacyjnych;
- 33.30.Z Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi;
- 33.40.Z Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego;
- 33.50.Z Produkcja zegarów i zegarków;
- 45.31.A Wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli;
- 45.31.B Wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych;
- 45.31.D Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych;
- 45.34.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych;

- 50.10.B Sprzedaż detaliczna pojazdów samochodowych;
- 51.15.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych;
- 51.18.Z Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- 51.19.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju;
- 51.43.Z Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych;
- 51.84.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania;
- 51.85.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych oraz mebli biurowych;
- 51.86.Z Sprzedaż hurtowa części elektronicznych;
- 51.87.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji;
- 51.90.Z Pozostała sprzedaż hurtowa;
- 52.12.Z Sprzedaż detaliczna pozostała w niewyspecjalizowanych sklepach;
- 52.45.Z Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego, artykułów radiowo-telewizyjnych i instrumentów muzycznych;
- 52.47.A Sprzedaż detaliczna książek;
- 52.47.B Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych;
- 52.48.A Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego;
- 52.48.B Sprzedaż detaliczna sprzętu optycznego, fotograficznego oraz precyzyjnego;
- 52.48.C Sprzedaż detaliczna zegarów, zegarków oraz biżuterii;
- 52.48.E Sprzedaż detaliczna gier i zabawek;
- 52.48.G Sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 52.50.Z Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w sklepach;
- 52.63.A Sprzedaż detaliczna bezpośrednia prowadzona poza siecią sklepową;
- 52.63.B Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 52.61.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej;
- 52.72.Z Naprawa elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego;
- 52.73.Z Naprawa zegarków, zegarów i biżuterii;
- 52.74.Z Naprawa artykułów użytku osobistego i domowego, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 63.12 Magazynowanie i przechowywanie towarów;
- 64.20.C Transmisja danych;
- 65.12.B Pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- 65.23.Z Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- 70.11.Z Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- 70.12.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- 70.20.Z Wynajem nieruchomości na własny rachunek;
- 70.31.Z Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami;
- 70.32.Z Zarządzanie nieruchomościami na zlecenie;
- 71.33.Z Wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego;
- 71.34.Z Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń;
- 71.40.Z Wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego;
- 72.10.Z Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego;
- 72.2 Działalność w zakresie oprogramowania;
- 72.30.Z Przetwarzanie danych;
- 72.40.Z Działalność związana z bazami danych;
- 72.50.Z Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego;
- 72.60.Z Działalność związana z informatyką, pozostała;
- 73.10.G Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych;
- 74.14 Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- 74.30.Z Badania i analizy techniczne;
- 74.40.Z Reklama;
- 74.87.B Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana.

## 21.2.2. Postanowienia Statutu i regulaminów odnośnie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

### 21.2.2.1. ZARZĄD

Zgodnie z par. 8 Statutu Zarząd składa się z od jednego do pięciu Członków. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz – na wniosek Prezesa Zarządu – pozostałych Członków Zarządu. Zasada ta nie dotyczy Zarządu pierwszej kadencji, który został powołany przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Zarządu jest wspólna. Kadencja pierwszego Zarządu trwa dwa lata a kadencja każdego następnego Zarządu trzy lata. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów. W wypadku równowagi głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Paragraf 9 Statutu stanowi, że Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Emitentem z wyjątkiem zastrzeżonych przez prawo lub Statut dla pozostałych organów Emitenta. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określa szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

Na mocy par. 10 do składania oświadczeń w imieniu Emitenta upoważnieni są Prezes Zarządu samodzielnie albo dwóch członków Zarządu łącznie, albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie z par. 11 Statutu w umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Ten sam paragraf przyznaje Zarządowi prawo do zawierania i rozwiązywania umów o pracę z pracownikami Emitenta oraz ustala ich wynagrodzeń.

Paragraf 30 Statutu zobowiązuje Zarząd do sporządzenia i złożenia Radzie Nadzorczej w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego bilansu na ostatni dzień roku obrotowego, rachunku zysków i strat oraz dokładnego pisemnego sprawozdania z działalności Spółki w tym okresie.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu (par. 3) Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. określa tryb i sposób działania Zarządu:

Zgodnie z par. 6 Regulaminu, Zarząd kierując się interesem Spółki określa strategię oraz główne cele działania Spółki i jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację.

Członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego (par. 8), działać ze szczególną starannością (par. 9) i zachowywać pełną lojalność wobec Spółki (par. 10). Członek Zarządu powinien traktować posiadane akcje Spółki i podmiotów zależnych jako inwestycję długoterminową oraz informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów (par. 11 i 12).

Regulamin określa także w par. 14 reprezentację Spółki. Par. 16 określa zakres działania Zarządu – jest nim kierowanie bieżącą działalnością Spółki, reprezentowanie jej na zewnątrz, prowadzenie wszystkich spraw Spółki oraz zarządzanie jej majątkiem.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu (par. 18), a uchwały podejmowane są na posiedzeniach. Zgodnie z par. 21 dla ważności uchwał niezbędne jest prawidłowe zwołanie posiedzenia Zarządu. Par. 20 wyszczególnia sprawy, co do których uchwała powinna zapaść jednogłośnie (m.in. opracowywanie rocznych budżetów, przygotowywanie nowych inwestycji, składanie wniosków do WZ i rozpatrywanie ocen oraz zaleceń kontrolnych i pokontrolnych). Posiedzenia Zarządu odbywają się nie rzadziej niż raz w miesiącu lub w miarę potrzeby częściej. Posiedzenia Zarządu Zwołuje Prezes Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, w przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu (par. 27). Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokoły.

#### **21.2.2.2. RADA NADZORCZA**

Na mocy par. 12 Statutu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, którzy są powoływani na trzyletnią wspólną kadencję. (Wyjątkiem była kadencja pierwszej Rady Nadzorczej, trwająca jeden rok). Członków Rady Nadzorczej wybiera i odwołuje Walne Zgromadzenie. Członkowie ustępującej Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybierani. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe obowiązki osobiście.

Paragraf ten określa kryteria, jakie musi spełnić Członek Rady Nadzorczej, aby mógł być uznany za niezależnego. Za niezależnego może być uznany Członek Rady Nadzorczej, który:

- 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego;
- 2) nie jest członkiem władz nadzorczych lub zarządzających Podmiotu Powiązanego;
- 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- 4) nie jest członkiem władz nadzorczych lub zarządzających, lub pracownikiem podmiotu dysponującego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem lub osobą pozostającą we wspólnym pożyciu, krewnym w linii bocznej do drugiego stopnia, wstępnym małżonka lub osoby pozostającej we wspólnym pożyciu albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.

Przy czym za Podmiot Powiązany należy rozumieć podmiot dominujący wobec Spółki, podmiot zależny od Spółki lub podmiot zależny od podmiotu dominującego wobec spółki.

Odwwołanie członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów, w szczególności popełnienia przestępstwa, nadużycia zaufania akcjonariuszy Spółki lub utrata zdolności do pełnienia funkcji, a także w odniesieniu do niezależnych członków Rady Nadzorczej, utrata cech o których mowa w art. 12.5.

Zgodnie z par. 13. Statutu Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców Przewodniczącego i Sekretarza. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru Przewodniczącego.

Par. 14. stanowi, że Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia (zgodnie z regulaminem pracy Rady uchwalonym przez Walne Zgromadzenie), nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Zastępca przewodniczącego, mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek Zarządu, Prezesa Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania takiego wniosku.

Zgodnie z par. 15 Statutu dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Wymóg ten uznaje się za spełniony, jeżeli data posiedzenia została ustalona na posiedzeniu, w którym wszyscy członkowie Rady brali udział. Ustalenie daty posiedzenia w ten sposób wymaga potwierdzenia na piśmie przez wszystkich członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, że Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Głosowanie w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość a także za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na mocy par. 16 Statutu Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Zadaniem Rady Nadzorczej, określonym w par 17 Statutu jest nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy także (oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach Statutu Emitenta lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia):

1. badanie i ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz zapewnienie jego weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
2. badanie i ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za poprzedni rok obrotowy w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz opiniowanie wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
3. coroczne badanie i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
4. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1-3,
5. zawieszanie z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
6. wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,
7. podejmowanie uchwał w przedmiocie tworzenia spółek i przystępowania do nich,
8. wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na dokonanie transakcji nieobjętej zatwierdzonym na dany rok budżetem, obejmującej zbycie, nabycie lub obciążenie nieruchomości oraz praw majątkowych.

Par. 18 Statutu stanowi, że wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Regulamin Rady Nadzorczej określa tryb i sposób działania Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Regulaminem:

- Rada może w każdym czasie odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego, Zastępców Przewodniczącego lub Sekretarza Rady. Powołania nowego Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego lub Sekretarza Rady dokonuje się na tym samym posiedzeniu, na którym dokonano odwołania.
- W przypadku nieobecności Przewodniczącego posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi jego Zastępca.
- Członkowie Rady zobowiązani są do poinformowania Spółki o osobistych i organizacyjnych powiązaniach Członka Rady z określonym akcjonariuszem posiadającym większy niż 5% udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- Posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki odbywają się w siedzibie Spółki w lub w innym miejscu w Polsce wskazanym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, po uzyskaniu akceptacji przynajmniej połowy członków Rady.
- Posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki zwołuje Przewodniczący lub osoba przez niego upoważniona co najmniej raz na kwartał, lub na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej doręczony Przewodniczącemu, lub na pisemny wniosek Zarządu doręczony Przewodniczącemu. Przewodniczący Rady Nadzorczej wyznacza datę posiedzenia Rady Nadzorczej w terminie najpóźniej 14 dni od otrzymania wniosku.
- Jeżeli posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane przez Przewodniczącego w prawo zwołania takiego posiedzenia Rady Nadzorczej może zostać wykonane przez każdego członka Rady, a w przypadku złożenia wniosku przez Zarząd – także przez wnioskodawcę.
- Zawiadomienie o posiedzeniu Rady Nadzorczej powinno określać datę, godzinę i miejsce posiedzenia. Zawiadomienie powinno zostać doręczone każdemu członkowi Rady Nadzorczej nie później niż 7 dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Zawiadomienie o posiedzeniu Rady Nadzorczej w powyższej formie nie jest wymagane, jeżeli data posiedzenia została ustalona na posiedzeniu, w którym wszyscy członkowie Rady brali udział.
- Każdy członek Rady Nadzorczej może żądać w trakcie posiedzenia, aby Przewodniczący włączył określone sprawy do porządku obrad następnego posiedzenia, a w przypadku obecności na posiedzeniu wszystkich członków Rady Nadzorczej włączenia do porządku obrad określonych spraw tego samego posiedzenia.
- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.

- Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów.
- Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się w przypadkach podejmowania uchwał w sprawach personalnych oraz na żądanie co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej.
- Uchwały Rady Nadzorczej powinny zostać podpisane przez wszystkich członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu.
- Rada Nadzorcza może zaprosić na posiedzenie osoby spoza Rady Nadzorczej, w tym członków Zarządu Spółki.
- Z posiedzeń Rady Nadzorczej sporządza się protokoły, które zawierają porządek obrad, imiona i nazwiska obecnych członków Rady i osób zaproszonych, liczbę i rodzaj głosów oddanych na poszczególne uchwały, treść podjętych uchwał, zdania odrębne, treść wszystkich wniosków zgłaszanych przez członków Rady Nadzorczej, wyniki głosowania w sprawie wniosków oraz podpisy obecnych członków Rady. Protokół powinien zostać podpisany także przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Do protokołu załącza się listę obecności, uchwały Rady Nadzorczej, oraz wszystkie istotne dokumenty, w tym dowody zwołania posiedzenia.
- Zarząd Spółki zapewnia Radzie Nadzorczej pomoc administracyjną, pomieszczenia biurowe, urządzenia techniczne i telekomunikacyjne oraz wszelką inną pomoc, która okaże się niezbędna w celu właściwego wykonywania obowiązków przez Radę Nadzorczą.
- Materiały z posiedzeń Rady Nadzorczej są przechowywane w biurze Zarządu Spółki.

### 21.2.3 Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi. 100.700 akcji to akcje zwykłe imienne serii A i B, natomiast pozostałe 13.249.300 akcji to akcje zwykłe na okaziciela serii C, D, E, F, G i H. W przypadku Emitenta nie ma miejsca żaden rodzaj uprzywilejowania któregośkolwiek rodzaju akcji, w związku z tym, zarówno akcje imienne jak i akcje na okaziciela, dają takie same prawa majątkowe i korporacyjne ich posiadaczom, z jednym wyjątkiem – akcje imienne nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa majątkowe i korporacyjne:

#### a) Prawo do dywidendy

Akcjonariusze mają prawo do dywidendy, czyli do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez ZWZ do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podziale zysku. Uchwała ZWZ określa także dzień wypłaty dywidendy. Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu – zgodnie z art. 117, 118 i 120 ust. 1 KC – w terminie 10 lat od dnia wypłaty dywidendy. Po upływie tego terminu Emitent może odmówić dokonania wypłaty dywidendy.

#### b) Prawo głosu

Każda akcja Emitenta daje prawo do jednego głosu na WZ.

#### c) Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Akcje Emitenta uprawniają do udziału w zyskach w formie dywidendy - patrz lit. a) powyżej.

#### d) Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W przypadku likwidacji Emitenta udział wszystkich akcji w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, jest równy.

#### e) Postanowienia w sprawie umarzania akcji

§ 6 ust. 6.3 Statutu Emitenta stanowi, że akcje Spółki mogą być umarzane w trybie umorzenia dobrowolnego. Akcja może być umarzana za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna spełniać warunki określone w art. 359 §2 kodeksu spółek handlowych. W zamian za akcje umorzone Spółka może wydawać świadectwa użytkowe bez określonej wartości nominalnej. Świadectwa użytkowe mogą być imienne lub na okaziciela.

### 21.2.4 Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego akcje Emitenta są akcjami zwykłymi imiennymi (serie A i B) i akcjami zwykłymi na okaziciela (serie pozostałe). Statut Emitenta zawiera postanowienie, iż akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne, możliwe natomiast jest dokonanie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Art. 334 par. 2 KSH stanowi, że - jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej – zamiana taka może być dokonana na żądanie akcjonariusza.

Zarówno akcje imienne jak i akcje na okaziciela dają takie same prawa majątkowe i korporacyjne ich posiadaczom, z jednym wyjątkiem – akcje imienne nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Przyznanie jakichkolwiek dodatkowych uprawnień akcjom lub konkretnym akcjonariuszom wymagałoby zmiany Statutu Emitenta, bowiem zgodnie z art. 304 par. 1 p. 6) KSH, jeżeli mają być wprowadzone akcje różnych rodzajów statut powinien określać liczbę akcji poszczególnych rodzajów i związane z nimi uprawnienia. Do zmiany statutu spółki akcyjnej konieczne jest – zgodnie z art. 430 KSH podjęcie uchwały WZ i wpis do rejestru. Uchwała w sprawie zmiany statutu wymaga dla swej ważności większości  $\frac{3}{4}$  głosów.



### 21.2.5 Sposób zwoływania walnych zgromadzeń i uczestnictwa w walnych zgromadzeniach

Zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy o obrocie warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu każdej spółki publicznej z siedzibą na terytorium Polski, jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem WZ, świadectwa depozytowego wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym Zgromadzeniu.

Zgodnie ze Statutem Emitenta Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki najpóźniej w czerwcu każdego następnego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki:

1. z własnej inicjatywy,
2. na pisemny wniosek Rady Nadzorczej,
3. na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- a) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- b) jeżeli pomimo złożenia wniosku Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od daty jego złożenia.

Na podstawie art. 400 kodeksu spółek handlowych akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia.

Art. 402 kodeksu spółek handlowych ustala, iż Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian.

Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione akcjonariuszom oraz Radzie Nadzorczej przed Walnym Zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Zgromadzenia Walnego oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez ustanowionych na piśmie pełnomocników.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, jeżeli Statut lub ustawa nie stanowią inaczej, podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych. Dotyczy to zwłaszcza:

1. rozpatrzenia i przyjęcia sprawozdania Zarządu, bilansu oraz rachunku zysków i strat za poprzedni rok obrotowy,
2. podjęcia uchwały co do podziału zysku i pokryciu strat,
3. udzielenia pokwitowania władzom Spółki z wykonania przez nie obowiązków.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzy czwarte) oddanych głosów, z uwzględnieniem art. 415 §§ 2 i 3 kodeksu spółek handlowych, w sprawach:

1. zmiany Statutu,
2. emisji obligacji, w tym emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
3. umorzenia akcji,
4. obniżenia kapitału zakładowego,
5. zbycia przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części,
6. połączenia Spółki z inną spółką,
7. rozwiązania Spółki.

Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

#### **21.2.6 Postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem**

Postanowienia takie nie występują.

#### **21.2.7 Postanowienia Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut Spółki ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz miałby obowiązek zawiadomienia o tym fakcie Emitenta.

#### **21.2.8 Warunki nałożone zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut Spółki, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi, warunki podwyższenia oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż jest to określone wymogami obowiązującego prawa.

## **22. ISTOTNE UMOWY**

W okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających zatwierdzenie niniejszego Prospektu, Emitent był stroną następujących istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta:

### **Umowa o przejęcie długu**

W dniu 30 listopada 2006 roku Emitent zawarł z EXIM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Centrum Nowych Technologii Rubikon Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę o przejęcie długu, na której podstawie EXIM Sp. z o.o. przejął powstały względem Emitenta dług w kwocie 391 951, 84 zł wskutek niezapłacenia przez Centrum Nowych Technologii Rubikon Sp. z o.o. należności z tytułu zakupu sprzętu komputerowego i akcesoriów, a Emitent wyraził zgodę na powyższe przejęcie długu.

### **Umowy potrącenia z TECHMEX S.A.**

W dniach 22 i 29 grudnia 2006 roku Emitent zawarł z TECHMEX S.A. dwie umowy potrącenia. Informacje o przedmiotowych umowach zostały przedstawione w pkt 19 niniejszego rozdziału Prospektu.

W okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających zatwierdzenie niniejszego Prospektu Emitent, ani Idea Nord Sp. z o.o. nie byli stroną żadnych istotnych umów (niezawartych w ramach normalnego toku działalności), które zawierałyby postanowienia powodujące powstanie zobowiązania Emitenta lub Idea Nord Sp. z o.o., lub nabycie przez Emitenta lub Idea Nord Sp. z o.o. prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej Emitenta w dacie zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

## **23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU**

### **23.1. OŚWIADCZENIA I RAPORTY EKSPERTÓW**

W niniejszym Prospekcie Emisyjnym nie zamieszczono oświadczeń ani raportów ekspertów.

### **23.2. INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH**

W punkcie 6.2.1 niniejszego rozdziału Prospektu Emisyjnego zamieszczono informację, której źródłem jest niezależna agencja analityczna IDC. IDC jest instytucją zajmującą się monitorowaniem światowego rynku informatycznego i telekomunikacyjnego. W swoich cyklicznych raportach IDC prezentuje m. in. szczegółowe analizy i dane statystyczne dotyczące rynków IT w poszczególnych państwach.

Emitent niniejszym potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

## 24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta dostępne są następujące dokumenty:

- Statut Emitenta,
- Regulamin Walnego Zgromadzenia,
- Regulamin Zarządu,
- Regulamin Rady Nadzorczej,
- Sprawozdania finansowe za lata 2005 i 2006 wraz z opiniami i raportami biegłych rewidentów z badania tych sprawozdań oraz sprawozdania za pierwsze półrocze 2007 i pierwsze półrocze 2006 roku, które podlegały przeglądowi przez biegłych rewidentów oraz sprawozdania za trzy kwartały 2007 i trzy kwartały 2006 roku, które nie podlegały badaniu przez biegłych rewidentów.

## 25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent posiada 100% udziałów w Idea Nord Sp. z o.o. Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

### **a) nazwa oraz siedziba przedsiębiorstwa**

Idea Nord Sp. z o.o. z siedzibą w Suwałkach, ul. Buczka 183d 16-400 Suwałki,

### **b) przedmiot działalności**

Podstawowym przedmiotem działalności Idea Nord Sp. z o.o. jest serwis i naprawa komputerów,

### **c) procentowy udział w kapitale i procentowy udział w głosach**

Emitent posiada 100% udziału w kapitale Idea Nord Sp. z o.o. i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,

### **d) kapitał wyemitowany**

Kapitał zakładowy Idea Nord Sp. z o.o. wynosi 704.000 zł (słownie: siedemset cztery tysiące złotych) i dzieli się na 7.040 (słownie: siedem tysięcy czterdzieści) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każdy,

### **e) rezerwy,**

Stan rezerw Idea Nord Sp. z o.o. na dzień 31.12.2006 r. 0 (zero PLN),

### **f) zyski i straty wynikające z normalnej działalności, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy**

strata netto 443 099,53 zł,

### **g) wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia akcje posiadane na rachunkach**

Na dzień wyceny aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Na dzień 30.06.2007 jest to kwota 704 000 PLN.

### **h) kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych udziałów**

nie dotyczy,

### **i) kwota dywidendy z tytułu posiadanych udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym**

Emitent nie otrzymał w ostatnim roku obrotowym dywidendy z tytułu posiadanych udziałów Idea Nord Sp. z o.o.,

### **j) kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec przedsiębiorstwa**

Wg stanu na dzień 31.12.2006

Należności od Idea Nord Sp z o.o.	243 tys. zł
Zobowiązania wobec Idea Nord Sp z o.o.	18 tys. zł.

## 26. ZESTAWIENIE INFORMACJI WŁĄCZONYCH DO PROSPEKTU EMISYJNEGO PRZEZ ODESŁANIE

Lp.	Rodzaj informacji	data udostępnienia	Miejsce, w którym informacja jest dostępna
1	<b>Historyczne informacje finansowe za rok 2006.</b> Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	30.03.2007	<a href="http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&amp;Itemid=86&amp;func=startdown&amp;id=217&amp;orderby=4">http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&amp;Itemid=86&amp;func=startdown&amp;id=217&amp;orderby=4</a>
2	<b>Historyczne informacje finansowe za rok 2005.</b> Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2005 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	29.05.2006	<a href="http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&amp;Itemid=86&amp;func=startdown&amp;id=66&amp;orderby=4">http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&amp;Itemid=86&amp;func=startdown&amp;id=66&amp;orderby=4</a>
3	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2007.</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta za I półrocze 2007 roku, które podlegało przeglądowi biegłego rewidenta	28.09.2007	<a href="http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&amp;Itemid=86&amp;func=fileinfo&amp;id=223&amp;orderby=4">http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&amp;Itemid=86&amp;func=fileinfo&amp;id=223&amp;orderby=4</a>
4	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2007.</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartał 2007 roku, które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta	14.11.2007	<a href="http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&amp;Itemid=86&amp;func=fileinfo&amp;id=225&amp;orderby=4">http://inwestorski.karen.com.pl/index.php?option=com_remository&amp;Itemid=86&amp;func=fileinfo&amp;id=225&amp;orderby=4</a>

## **V. INFORMACJE O OFERCIE**

### **1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE**

Osobami odpowiedzialnymi za treść rozdziału V Prospektu emisyjnego są:

#### **1.1. EMITENT**

Oświadczenie Emitenta dotyczące odpowiedzialności za informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym jest zamieszczone w punkcie 1.1. rozdziału IV.

#### **1.2. OFERUJĄCY**

Oświadczenie Oferującego dotyczące odpowiedzialności za informacje zawarte w Rozdziale V Prospektu emisyjnego jest zamieszczone w punkcie 1.2. Rozdziału IV.

#### **1.3. DORADCA PRAWNY**

Oświadczenie Doradcy Prawnego dotyczące odpowiedzialności za informacje zawarte w Rozdziale V Prospektu emisyjnego jest zamieszczone w punkcie 1.3. Rozdziału IV.

### **2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU AKCJI**

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych są szczegółowo omówione w rozdziale III punkt 3 Prospektu Emisyjnego.

### **3. PODSTAWOWE INFORMACJE**

#### **3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM**

Emitent niniejszym oświadcza, że, zgodnie z jego najlepszą wiedzą, poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Kapitał obrotowy należy rozumieć jako zdolność grupy kapitałowej Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia bieżących zobowiązań.

**3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE**

**Na dzień 31 października 2007 r. wartości zadłużenia i kapitalizacji dla Grupy Kapitałowej Karen Notebook S.A. były następujące:**

(w tysiącach zł.)

<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>29 698</b>
w tym: zabezpieczone	12 128
gwarantowane	0
niezabezpieczone i niegwarantowane	12 128
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem</b>	<b>149</b>
w tym: zabezpieczone	0
gwarantowane	0
niezabezpieczone i niegwarantowane	149
<b>Kapitał własny</b>	<b>21 480</b>
kapitał zakładowy	13 350
kapitał zapasowy	18 189
Zysk strata z lat ubiegłych	-10 744

*Źródło: Emitent*

**Wartość zadłużenia netto Grupy Kapitałowej Karen Notebook S.A. na dzień 31 października 2007 r.**

(w tysiącach zł.)

A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 610
B. Papiery przeznaczone do obrotu	0
<b>C. Płynność (A+B)</b>	<b>1 610</b>
<b>D. Bieżące należności finansowe</b>	<b>0</b>
E. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	12 128
F. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
<b>H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)</b>	<b>12 128</b>
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D-C)</b>	<b>10 518</b>
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
K. Wyemitowane obligacje	0
L. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	149
<b>M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L)</b>	<b>149</b>
<b>N. Zadłużenie finansowe netto (M+I)</b>	<b>10 667</b>

*Źródło: Emitent*

Emitent nie poręczał ani nie gwarantował spłaty zadłużenia innego podmiotu i w związku z tym nie posiada zadłużenia pośredniego ani warunkowego.

### **3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ**

Osobami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną Akcji Emitenta są – oprócz Emitenta, w którego interesie leży powodzenie emisji Akcji Serii I, – wszyscy jego obecni akcjonariusze, w szczególności akcjonariusz posiadający znaczny pakiet akcji Emitenta, czyli Techmex S.A. – właściciel akcji dających prawo do wykonywania 52,66% głosów na WZ Emitenta.

Akcjonariusze Emitenta zostali uznani za osoby zaangażowane w Ofertę Publiczną ze względu na fakt, że utrzymanie obecnego udziału w Spółce powoduje konieczność dokonania przez nich zapisów na Akcje Serii I.

Osobą zaangażowaną w Ofertę Publiczną jest też Oferujący - Dom Maklerski Capital Partners S.A., którego wynagrodzenie zależy od powodzenia Oferty publicznej. Oferujący nie posiada akcji Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy prawnego nie zależy od powodzenia Oferty publicznej. Doradca prawny nie posiada akcji Emitenta.

W opinii Emitenta i Oferującego nie istnieje żaden, nawet potencjalny konflikt interesów pomiędzy osobami wymienionymi powyżej, który mógłby wystąpić w związku z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji Serii I.

### **3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Emitent szacuje, że wpływy netto z emisji akcji serii I, po uwzględnieniu kosztów emisji, wyniosą 38,3 mln PLN. Środki te będą przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych w latach 2007 - 2009.

Emitent szacuje, że wpływy netto z emisji akcji serii I, po uwzględnieniu kosztów emisji, wyniosą 38,3 mln PLN. Środki te będą przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych w latach 2007 - 2009.

Prace związane z przygotowaniem i realizacją poszczególnych celów inwestycyjnych znajdują się w różnej fazie zaawansowania, w związku z tym Emitent, dla zobrazowania postępu prac związanych z wykorzystaniem wpływów pieniężnych z tytułu emisji akcji serii I, zastosował następujące wartości wskaźników procentowych:

- wartość wskaźnika w przedziale 10 % – 39 % opisuje prace w fazie początkowej,
- wartość wskaźnika w przedziale 40 % - 79 % świadczy o znacznym zaawansowaniu prac,
- wartość wskaźnika w przedziale 80 % - 99 % wskazuje na inwestycje znajdujące się w końcowej fazie realizacji.

Najważniejsze pozycje programu inwestycyjnego, które mają być finansowane środkami z emisji to:

#### **1. Rozwój sieci handlowej detalicznej – 6,0 mln PLN**

- **Rozwój własnej sieci handlowej 3,15 mln PLN**

W planach inwestycyjnych na lata 2007/2009 zaplanowane jest otwarcie kolejnych 10 salonów własnych w dużych centrach handlowych mieszczących się w miastach powyżej 200 000 mieszkańców. Salony będą otwierane w tempie około 1 lokalizacji w każdym z kwartałów w ciągu kolejnych 24 miesięcy licząc od daty wpływu środków finansowych z emisji. Wysokość planowanych nakładów na tego typu obiekty wynosi ok. 2,5 mln PLN. Równocześnie z rozbudową sieci handlowej firma podejmie działania związane z modernizacją już istniejących salonów, zgodnie z polityką firmy w zakresie komunikacji zewnętrznej. Spółka zamierza przeznaczyć na ten cel ok. 0,65 mln PLN. Stopień przygotowania do inwestycji na datę sporządzenia prospektu emisyjnego wynosi około 30-40%.

- **Salony franszysowe 0,35 mln PLN**

Karen Notebook równocześnie podejmie działania związane z podniesieniem efektywności funkcjonowania sieci franszysowej. Działania te obejmą między innymi stworzenie i wdrożenie na obszarze całego kraju standardowej i kompleksowej wizualizacji punktów franszysowych, zgodnej z jednorodną polityką firmy w zakresie komunikacji zewnętrznej. Wydatki związane z tym przedsięwzięciem, na dwa najbliższe lata, szacowane są na ok. 0,35 mln PLN. Stopień przygotowania do inwestycji na datę sporządzenia prospektu emisyjnego wynosi około 70-80%.

• **Projekt „Mały Karen” 2,5 mln PLN**

Kolejnym elementem planu inwestycyjnego Karen Notebook, związanego bezpośrednio z siecią handlową, jest projekt „Mały Karen”. Projekt ten ma na celu lokowanie skromniejszych salonów sprzedaży, zatrudniających do 3 osób, w centralnych punktach mniejszych miast i miejscowości. Kryterium jest tutaj nie tylko rozmiar, ale też atrakcyjne położenie danej lokalizacji, potencjalna siła nabywczą mieszkańców oraz nasycenie danego regionu własnymi lub konkurencyjnymi punktami sprzedaży. Firma planuje otworzyć do 25 salonów tego typu. Lokalizacja ich dotyczy części z 49 tzw. 'starych miast wojewódzkich', gdzie liczba mieszkańców waha się wokół 200 000. Punkty powstające w ramach projektu „Mały Karen” będą znajdowały się, podobnie jak to jest w aktualnej sieci handlowej, w lokalach najmowanych przez spółkę.

Przewidywany koszt tego przedsięwzięcia to ok. 2,5 mln PLN w latach 2007/2009. Stopień przygotowania do inwestycji na datę sporządzenia prospektu emisyjnego wynosi około 10-20%.

**2. Sklep internetowy, strona internetowa – 2,5 mln PLN**

Emitent zamierza przeznaczyć ok. 2,0 mln PLN na rozbudowę i unowocześnienie już istniejącej strony internetowej obejmującej całą ofertę sprzedawaną poprzez kanał dystrybucji KAREN Notebook. Założenia dotyczące przebudowę tej strony www obejmują: ofertę produktów w formie bazy danych (w tym sklep); bardzo dużą liczbę produktów w wielu grupach i kategoriach; obszerny zakres ilościowy pozostałych treści (ogólnofirmowych, pressroom, kontakt, i inne).

Priorytetem Spółki w tym wypadku jest implementacja najbardziej aktualnych technologii internetowych i zaoferowanie swoim klientom w układzie on-line rozwiązań praktycznych, łatwych w obsłudze, ale równocześnie niezwykle bezpiecznych i zaawansowanych technologicznie.

Dodatkowe nakłady w kwocie ok. 0,5 mln PLN zostaną poniesione na stworzenie profesjonalnej i w pełni funkcjonalnej drugiej witryny WWW przeznaczonej wyłącznie dla spółki zależnej IDEA NORD. Spółka KAREN Notebook zakłada, iż jej spółka zależna Idea Nord stopniowo będzie pozyskiwała także klientów zewnętrznych. Całkowite nakłady w zakresie stron www osiągną wartość rzędu 2,5 MPLN.

Stopień przygotowania do inwestycji na datę sporządzenia prospektu emisyjnego wynosi około 80-90%.

**3. Oprogramowanie logistyczne i modernizacja procedur magazynowych – 2,5 mln PLN**

Coraz większą wartością łańcucha dostaw jest możliwość bardzo szybkiego reagowania na zapotrzebowanie rynku, które realizuje dostawy określonych produktów do określonych klientów. Olbrzymim atutem jest w tym wypadku przede wszystkim optymalizacja dysponowania swoimi zapasami. Emitent zdając sobie sprawę z wymogów nowoczesnego zarządzania w zakresie logistyki i gospodarki magazynowej zamierza część pozyskanych środków tj. ok. 2,5 mln PLN przeznaczyć na zakup i wdrożenie informatycznego systemu zarządzania centrum logistycznym, którego aktywa znajdują się w każdym z salonów sieci KAREN NOTEBOOK (tzw. magazyn rozproszony). Podstawowym zadaniem tego rozwiązania będzie usprawnienie prowadzenia gospodarki magazynowej od momentu przyjęcia do momentu wydania towaru. Wprowadzony system będzie wyspecjalizowanym rozwiązaniem dla firm handlowych i dystrybucyjnych. W systemie wykorzystywane będą, według dotychczasowych założeń, nowoczesne technologie terminali radiowych, czytników i drukarek kodów kreskowych. Co najważniejsze dla Spółki bardzo elastyczna będzie koncepcja struktury magazynu i miejsc składowania.

Stopień przygotowania do inwestycji na datę sporządzenia prospektu emisyjnego wynosi około 10-15%.

**4. Zwiększenie środków obrotowych Spółki – 9,1 mln PLN**

Spółka zamierza zwiększyć swoje kapitały obrotowe i poprawić swoją płynność finansową w celu podniesienia swojego potencjału do obsługi finansowej powiększonej sieci sprzedaży. Jednym z działań jest przeznaczenie kwoty około 9 mln PLN na spłatę części kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego przez Emitenta 16.11.2004 w Kredyt Bank S.A. na bazie umowy przedstawionej w prospekcie w rozdziale IV punkt 6.4.2.3.

**5. Rozwój spółki zależnej Idea Nord zgodnie ze zmodyfikowanym profilem biznesowym – 4,0 mln PLN**

Karen Notebook jest właścicielem Spółki Idea Nord montującej komputery marki California Access na bazie komponentów importowanych spoza kraju. Idea Nord zlokalizowana w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej daje możliwość bardziej efektywnego wykorzystania mocy produkcyjnej. Emitent zamierza unowocześnić linię montażową Idea Nord- nakłady do 0,2 mln PLN, i wprowadzać do produkcji lub montażu nowy asortyment.

Równocześnie prowadzone są rozmowy z giełdową spółką Techmex S.A. nad wykorzystaniem Idea Nord do produkcji lub montażu rozwiązań oraz technologii mobilnych proponowanych przez bielską firmę oraz jej partnerów zagranicznych. Technologia ta związana jest z nowym asortymentem w zakresie technologii mobilnych, wykorzystującym satelitarną technologię radiową w transporcie - Nakłady na tą technologię z tytułu zakupu licencji jak i uruchomienia lokalnej produkcji-montażu oceniane są na około 3,8 mln PLN.

Całkowite koszty modernizacji i inwestycji w Idea Nord szacowane są na 4,0 mln PLN.

Stopień przygotowania do inwestycji na datę sporządzenia prospektu emisyjnego wynosi około 10-20%.

**6. Akwizycje – 14,2 mln PLN**



Emitent zdaje sobie sprawę z tego, że pełniejsze wykorzystanie potencjału infrastruktury detalicznej sieci sprzedaży, doświadczenia pracowników w zakresie wsparcia technicznego jak i wysokiej pozycji firmy na rynku notebooków wymaga lepszej dywersyfikacji oferty i działalności w obrębie technologii mobilnej.

Dywersyfikacja ta idzie w stronę działalności przynoszącej z jednej strony dodatkową marżę, a z drugiej wsparcie sprzedaży bardziej wyspecjalizowanych notebooków.

Nowym obszarem działalności ma być aktywność związana z usługami w obszarze IT.

W obrębie tej działalności największy nacisk kładzie się na poszukiwanie firm tworzących oprogramowanie dla technologii mobilnej.

Obecnie, po podpisaniu umów o zachowaniu poufności, Emitent prowadzi wstępne rozmowy z kilkoma podmiotami o różnym stopniu zaawansowania technologicznego oraz rozwoju rynkowego swoich produktów, poczynając od klasycznych „start-up” ów (1-sza kategoria firm), aż do spółek osiągających roczne przychody netto ze sprzedaży w przedziale od 5 do 10 mln PLN (2-ga kategoria firm). W stosunku do jednego z podmiotów Spółka przeszła do etapu *due diligence*, którego zakończenie przewidziane jest w I kwartale 2008 roku. Nazwa tej spółki została objęta wnioskiem Emitenta o niepublikowanie zawartym we wniosku o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego.

Obecnie brak jest wiążącego zobowiązania co do przejęcia zewnętrznego podmiotu.

Do momentu podpisania umowy wiążącej przez obie strony tego procesu, istnieje możliwość nie dojścia do skutku takiego przejęcia. Na dzień składania niniejszego wniosku ryzyko to oceniane jest na poziomie niskim.

Znaczna część środków pozyskanych z emisji serii I, ok. 14,2 mln PLN, zostanie wykorzystana przy co najmniej dwóch transakcjach akwizycji.

Wstępnie, pierwsza transakcja w zakresie rozwoju oferty spółki w jednej z dwóch wyżej wymienionych kategorii firm z obszaru usług IT, przewidziana jest na przełomie roku 2007 i 2008.

Stopień przygotowania do inwestycji na datę sporządzenia prospektu emisyjnego wynosi około 30-40%.

## 7. Uwagi ogólne

Spółka nie przewiduje wykorzystania kapitałów pozyskanych z emisji na cele inne niż wymienione powyżej. W przypadku gdyby te środki okazały się niższe od szacowanych lub gdyby inwestycje pochłonęły więcej funduszy niż zostało to przewidziane, Karen Notebook S.A., w miarę możliwości, dofinansuje przedsięwzięcia wymienione w punktach 1-6 ze środków własnych według kolejności ich ważności. Kolejność ważności celów emisyjnych została określona poprzez kolejność poszczególnych punktów w niniejszym rozdziale.

Stopień przygotowania Emitenta do realizacji poszczególnych celów emisji waha się w przedziale od 10% do 40%. Poziom ten daje Emitentowi niezbędny potencjał do realizacji zamierzonych planów inwestycyjnych w chwili pojawienia się dodatkowych środków finansowych.

Ewentualne zmiany celów emisyjnych mogą być związane z faktem przeznaczenia większych kwot na zakupy innych podmiotów w celu budowy dodatkowej marży na sprzedaży lub inwestycji w jeszcze większą sieć sprzedaży przy potwierdzającej się dynamice wzrostu rynku na technologie mobilne.

Środki finansowe uzyskane z emisji, które aktualnie nie są inwestowane zostaną w okresie przejściowym wykorzystane do zasilenia środków obrotowych.

W przypadku braku możliwości realizacji celów emisyjnych przedstawionych powyżej pozyskane środki będą przeznaczone na spłatę zobowiązań i kredytów określonych w rozdziale IV „punkt 6.4.2.3., tj.:

kredyt obrotowy w rachunku bieżącym udzielony Emitentowi przez Kredyt Bank S.A. w łącznej kwocie 12.500 000, 00 zł oraz kredyt inwestycyjny udzielony Emitentowi przez Kredyt Bank S.A. w łącznej kwocie 4 446 000,00 PLN, jeśli Emitent wykorzystałby w tym czasie środki finansowe z nim związane.

## 4. INFORMACJE O OFEROWANYCH AKCJACH

### 4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Przedmiotem oferty publicznej są Akcje Serii I Emitenta. Akcje są papierami wartościowymi udziałowymi, inkorporującymi prawa akcjonariusza spółki akcyjnej. Podstawy prawne działania spółek akcyjnych, w tym prawa akcjonariuszy, określa Tytuł III Dział II KSH.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są Akcje Serii I, Prawa do Akcji Serii I oraz Prawa Poboru Akcji Serii I.

Prawa do Akcji Serii I (PDA) są papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie. PDA będą przyznane subskrybentom Akcji Serii I, którym przydzielono Akcje Serii I i zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych ich posiadaczy. Po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii I posiadacze PDA otrzymują Akcje Serii I w liczbie równej ilości PDA zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych.

Prawo Poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie, uprawniającym jego posiadacza do złożenia w Terminie Wykonania Prawa Poboru zapisu na Akcje Serii I. Każde Prawo Poboru uprawnia do otrzymania trzech Akcji Serii I. **Po upływie Terminu Wykonania Prawa Poboru, Prawo Poboru wygasa.**

Akcje Serii I, po zarejestrowaniu ich w KDPW, zostaną zasymilowane z istniejącymi obecnie akcjami serii C, D, E, F, G i H Emitenta, oznaczonymi w KDPW kodem PLKAREN00014. Prawa Poboru są zarejestrowane w KDPW od Dnia Prawa Poboru i oznaczone kodem PLKAREN00048.

## **4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Podstawą do utworzenia Akcji Serii I są przepisy art. 430, 431 i następnych KSH. Prawa do Akcji Serii I (PDA) będą papierami wartościowymi inkorporującymi wierzytelność niepieniężną – prawo do otrzymania Akcji Serii I. PDA są papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie. Prawa Poboru są – zgodnie z art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie – papierami wartościowymi. Inkorporują one prawo do poboru akcji nowej emisji, określone w art. 431, 432 i 433 KSH.

Podstawą prawną emisji Akcji Serii I jest Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 31 lipca 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji na okaziciela serii I z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, zmieniona Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 8 stycznia 2008 roku. Treść tej Uchwały przytoczona jest w punkcie 4.6 niniejszego rozdziału Prospektu.

## **4.3. INFORMACJA O RODZAJU I FORMIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Wszystkie akcje oferowane i dopuszczane do obrotu, to jest Akcje Serii I, są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii I i Prawa do Akcji Serii I będą zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW. Prawa Poboru Akcji Serii I są zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW.

Adres KDPW: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

## **4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Złoty polski.

## **4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta oraz z Prawami do Akcji i Prawami Poboru określone są w KSH, Statucie Emitenta i innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy zaznajomić się szczegółowo z obowiązującymi przepisami bądź skorzystać z porad podmiotów świadczących usługi doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

### **4.5.1. Prawo do dywidendy**

Wszystkie akcje Emitenta, w tym Akcje Serii I dają takie samo prawo do udziału w zysku Emitenta, czyli prawo do dywidendy – począwszy od dywidendy za rok obrotowy 2007, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy.

#### **4.5.1.1. Dokładna data (daty), w której powstaje prawo.**

Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy nie może być ustalony na datę późniejszą niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. Uchwała ZWZ określa także dzień wypłaty dywidendy. Zgodnie z obowiązującymi Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może być określony nie wcześniej niż w terminie 10 dni roboczych po dniu dywidendy, a dzień dywidendy może nastąpić nie wcześniej niż w terminie 10 dni roboczych po otrzymaniu przez KDPW uchwały ZWZ Emitenta w sprawie wypłaty dywidendy.

#### **4.5.1.2. Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa**

Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego.

#### **4.5.1.3. Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami**

Posiadacze akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce

opodatkowania dochodów z dywidendy, jakie dają zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

W celu szczegółowego zapoznania się z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, zasadami i procedurami Emitent zaleca skorzystanie z usług podmiotów prowadzących działalność w zakresie doradztwa podatkowego.

#### 4.5.1.4. Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat.

Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Emitent przez cały czas swego istnienia nie wypłacał dywidendy, a więc stopa dywidendy równa jest zero.

### **4.5.2. Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania głosu.**

Zgodnie z art. 412 KSH każdy akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu (WZ) oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o obrocie warunkiem uczestnictwa w WZ spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem WZ, świadectwa depozytowego wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym WZ. Od chwili wystawienia świadectwa depozytowego, akcje w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku (art. 11 Ustawy o obrocie).

Każdej Akcji Emitenta przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (akcje nie są uprzywilejowane co do głosu).

Zgodnie z art. 413 KSH akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

W związku z prawem do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Emitenta Akcjonariusz ma prawo do:

- żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH) na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe WZ w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed WZ (art. 395 § 4 KSH)
- złożenia wniosku o zwołanie WZ oraz do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZ, Prawo to przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/10 kapitału, (art. 400 KSH i art. 19 ust. 3 Statutu Emitenta). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nie zostanie zwołane WZ, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania WZ akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 KSH),
- przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w WZ oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH),
- żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie jednego tygodnia przed WZ (art. 407 § 2 KSH)
- żądania tajnego głosowania (art. 420 par. 2 KSH),
- przeglądania księgi protokołów WZ i żądania wydania odpisów uchwał (art. 421 par. 3 KSH),
- zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia, w przypadku jeśli podjęta uchwała jest sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, Uchwała taka może być na mocy art. 422 par. 1 KSH zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały WZ należy wniesić w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.
- wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, na podstawie art. 425 par. 1 KSH. Zgodnie z par. 3 tego artykułu powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały WZ spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały, przy czym (na mocy

- par. 4) upływ terminów określonych w par. 3 nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały,
- prawo do udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących spraw objętych porządkiem obrad WZ (art. 428 par. 1-3 KSH). Zarząd jest zobowiązany udzielić akcjonariuszowi żądanych informacji, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd powinien jednak odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa albo w przypadku gdy udzielenie informacji mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia WZ.

#### **4.5.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy**

Zgodnie z KSH akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały WZ podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia WZ pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

#### **4.5.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta**

Akcje Emitenta uprawniają do udziału w zyskach w formie dywidendy, w przypadku gdy Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy (patrz punkt 4.5.1. powyżej).

#### **4.5.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

Zgodnie z art. 474 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

#### **4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia.**

Statut Emitenta zawiera następujące postanowienia w sprawie umarzania akcji: § 6 ust. 6.3 stanowi, że akcje Spółki mogą być umarzane w trybie umorzenia dobrowolnego. Akcja może być umarzana za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Szczegółowe warunki umorzenia określa Zarząd Spółki. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna spełniać warunki określone w art. 359 §2 KSH. W zamian za akcje umorzone Spółka może wydawać świadectwa użytkowe bez określonej wartości nominalnej. Świadectwa użytkowe mogą być imienne lub na okaziciela.

Zgodnie z art. 304 par. 2 p. 3) KSH akcje mogą być umarzane tylko w przypadku gdy statut Spółki przewiduje warunki i sposoby ich umorzenia. Określone w Statucie Emitenta umorzenie dobrowolne polega – zgodnie z art. 359 KSH - na umorzeniu akcji za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana. Art. 360 KSH § 1 stanowi, że umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

Do chwili obecnej Emitent ani razu nie umarzał akcji, ani też nie podejmował żadnych uchwał w sprawie umorzenia własnych akcji.

#### 4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany.

Obecnie akcje Emitenta Serii A i B są akcjami imiennymi, a wszystkie pozostałe akcje, czyli Akcje Serii C, D, E, F, G i H są akcjami na okaziciela. Również oferowane na podstawie Prospektu Emisyjnego Akcje Serii I są akcjami na okaziciela.

Statut Emitenta zawiera postanowienie, iż akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne, możliwe natomiast jest dokonanie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Art. 334 par. 2 KSH stanowi, że - jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej - zamiana taka może być dokonana na żądanie akcjonariusza. W celu dokonania zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela akcjonariusz powinien złożyć w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych dyspozycję konwersji akcji imiennych na akcje na okaziciela. Konwersja akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonywana jest kilka razy do roku, w terminach określonych przez KDPW. Akcje na okaziciela po konwersji będą zapisane na rachunku papierów wartościowych akcjonariusza w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Zarówno akcje imienne jak i akcje na okaziciela dają takie same prawa majątkowe i korporacyjne ich posiadaczom, z jednym wyjątkiem - akcje imienne nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Przyznanie jakichkolwiek dodatkowych uprawnień akcjonariuszom lub konkretnym akcjonariuszom wymagałoby zmiany Statutu Emitenta, bowiem zgodnie z art. 304 par. 1 p. 6) KSH, jeżeli mają być wprowadzone akcje różnych rodzajów statut powinien określać liczbę akcji poszczególnych rodzajów i związane z nimi uprawnienia. Do zmiany statutu spółki akcyjnej konieczne jest - zgodnie z art. 430 KSH podjęcie uchwały WZ i wpis do rejestru. Uchwała w sprawie zmiany statutu wymaga dla swej ważności większości  $\frac{3}{4}$  głosów.

Ponadto § 6 ust. 6.3 Statutu Emitenta stanowi, że w zamian za akcje umorzone Spółka może wydawać świadectwa użytkowe bez określonej wartości nominalnej. Świadectwa użytkowe mogą być imienne lub na okaziciela. Zgodnie z art. 361 par. 2 i 3 KSH świadectwa użytkowe uczestniczą na równi z akcjami w dywidendzie oraz w nadwyżce majątku spółki, pozostałej po pokryciu wartości nominalnej akcji. Uprawniony ze świadectwa użytkowego nie ponosi odpowiedzialności za zobowiązania związane z umorzoną akcją i nie przysługują mu prawa udziałowe inne niż prawo do dywidendy i do udziału w nadwyżce majątku Spółki.

Poza tym Statut Emitenta nie przewiduje zamiany akcji Emitenta na inne papiery wartościowe.

#### 4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ WYEMITOWANE NOWE AKCJE

Akcje Serii I są emitowane, oferowane w Ofercie publicznej i wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 31 lipca 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji na okaziciela serii I z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, zmienionej Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 8 stycznia 2008 roku.

Treść Uchwały jest następująca:

*„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KAREN NOTEBOOK S.A. z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 2 pkt 2, art. 432 § 1 i 2, art. 436 kodeksu spółek handlowych oraz § 23 ust. 23.2 p.1 Statutu Spółki postanawia co następuje:*

##### *§ 1*

- 1. Podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 40.050.000,00 zł (czterdzieści milionów pięćdziesiąt tysięcy złotych).*
- 2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1. zostanie dokonane w drodze emisji nie więcej niż 40.050.000 (czterdzieści milionów pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty zero groszy) każda akcja.*
- 3. Akcje serii I będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2007 rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2007 roku, a kończący się w dniu 31 grudnia 2007 roku.*
- 4. Cena emisyjna akcji serii I będzie równa 1,00 zł (słownie: jeden złoty).*
- 5. Akcje serii I zostaną zaoferowane wyłącznie akcjonariuszom, którym służy prawo poboru, w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539 z późn.zm.).-*
- 6. Prawo poboru przysługuje wszystkim obecnym akcjonariuszom Spółki. Jedna akcja Spółki serii A, B, C, D, E, F, G lub H uprawnia do objęcia trzech akcji serii I.*
- 7. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii I, w szczególności terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii I oraz zasad, terminów i trybu subskrypcji i przydziału akcji serii I.*
- 8. Dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru) ustala się na dzień 23 sierpnia 2007 roku.*
- 9. Akcje serii I będą objęte za wkłady pieniężne.*

##### *§ 2*

*W związku z postanowieniami § 1 dokonuje się następującej zmiany Statutu Spółki:*

*Ust. 6.1. w § 6 Statutu Spółki o treści:*

*„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.350.000,00 zł (trzyście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 13.350.000 (trzyście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji, w tym 40.280 (czterdzieści tysięcy dwieście osiemdziesiąt) akcji zwykłych imiennych*

serii A, 60.420 (sześćdziesiąt tysięcy czterysta dwadzieścia) akcji zwykłych imiennych serii B, 3.524.500 (trzy miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące pięćset złotych) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.174.800 (jeden milion sto siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii D, 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz 8.000.000 (osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii H, wszystkie o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja."

Otrzymuje następującą treść:

*„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 13.350.001,00 zł (trzynaście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy jeden złotych) i nie więcej niż 53.400.000,00 zł (pięćdziesiąt trzy miliony czterysta tysięcy złotych) i dzieli się na nie mniej niż 13.350.001 (trzynaście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy jeden) akcji i nie więcej niż 53.400.000 (pięćdziesiąt trzy miliony czterysta tysięcy) akcji, w tym 40.280 (czterdzieści tysięcy dwieście osiemdziesiąt) akcji zwykłych imiennych serii A, 60.420 (sześćdziesiąt tysięcy czterysta dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii B, 3.524.500 (trzy miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące pięćset złotych) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.174.800 (jeden milion sto siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii D, 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G, 8.000.000 (osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii H oraz nie więcej niż 40.050.000 (czterdzieści milionów pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii I, wszystkie o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.”*

§ 3

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do złożenia, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców, oświadczenia

w formie aktu notarialnego o wysokości objętego podwyższonego kapitału zakładowego. Zarząd Spółki dookreśli wysokość kapitału zakładowego ogłoszoną w § 6 Statutu Spółki, wskazując faktycznie objętą liczbę akcji serii I oraz wysokość objętego podwyższonego kapitału zakładowego."

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 31 lipca 2007 roku podjęło także Uchwałę nr 4 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii I Spółki, praw poboru akcji serii I Spółki oraz praw do akcji serii I Spółki do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji, o następującej treści:

„§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KAREN NOTEBOOK S.A. z siedzibą w Warszawie wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji akcji serii I, praw do akcji serii I i praw poboru akcji serii I zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 z późn.zm.) oraz upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii I, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii I, praw do akcji serii I i praw poboru akcji serii I w depozycie papierów wartościowych.

§ 2

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dopuszczenia akcji serii I, praw do akcji serii I i praw poboru akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym - rynku giełdowym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A."

#### 4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I nastąpi w marcu 2008 roku.

#### 4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wszystkie akcje Emitenta w tym Akcje Serii I są zbywalne i to prawo akcjonariuszy nie jest w żaden sposób ograniczone.

##### 4.8.1 Ograniczenia swobody obrotu określone w Ustawie o ofercie i Ustawie o obrocie

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie oraz w Ustawie o obrocie.

Zgodnie z art. 19 ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta, jego pracownicy, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające z Emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie do chwili przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,

- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy,

- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości,

- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości,

Okresy zamknięte związane z publikacją raportów okresowych nie obowiązują osób, które nie posiadają dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport

Osoby wymienione w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, (wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta, prokurenci i inne osoby pełniące funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych obowiązane są do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez nie oraz osoby blisko z nimi powiązane (określone w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie), na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów na WZ spółki publicznej,

- posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

- miał ponad 10% ogólnej liczby głosów i zmienił swój stan posiadania o min. 2% liczby głosów na WZ w spółce, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o min. 5% głosów w spółce j, której akcje dopuszczone są na innym rynku regulowanym,

- posiadał ponad 33% ogólnej liczby głosów i stan ten zmienił się o 1% lub więcej,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Spółkę w terminie 4 dni od dnia przeniesienia własności akcji bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ).

Obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, w przypadku połączenia lub podziału spółki, a także w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej i w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów na WZ w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie);

- 66% ogólnej liczby głosów na WZ w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie).

W przypadku gdy przekroczenie progu 33 % lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów lub - odpowiednio - na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo

- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33 % lub 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, ogłoszenia wezwania ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekroczeniem progu 66% głosów nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu.

Obowiązek ogłaszania wezwań na sprzedaż lub zamianę akcji w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu

Obowiązek ogłaszania wezwań na sprzedaż lub zamianę akcji w związku z przekroczeniem progu 33% ogólnej liczby głosów nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej i w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

#### **4.8.2. Ograniczenia swobody obrotu określone w przepisach o ochronie konkurencji**

Nabywanie i obejmowanie akcji Emitenta, podlega także ograniczeniom określonym w Ustawie o ochronie konkurencji, która nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny obrót grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji przekroczył w poprzednim roku obrotowym równowartość 50.000.000 euro na terenie Polski lub 1.000.000.000 euro na świecie.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 2) przejęcia – w szczególności poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Polski równowartość 10.000.000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji jeżeli przychody ze sprzedaży netto przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, którego akcje będą objęte albo nabyte, lub z którego akcji ma nastąpić wykonywanie praw, nie przekroczył w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Nie podlega także zgłoszeniu zamiar koncentracji polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji. Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji lub udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy oraz przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes UOKiK wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes UOKiK może w decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji określone obowiązki lub przyjąć ich zobowiązanie do spełnienia określonych warunków.



Obowiązek zgłoszenia do Komisji Europejskiej koncentracji o „wymiarze wspólnotowym” zawiera rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy jeżeli łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja, która nie osiąga progów podanych wyżej, posiada wymiar wspólnotowy, w przypadku, gdy łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 2,5 mld EUR i w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR i w każdym z tych państw łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracje są oceniane celem stwierdzenia, czy są one zgodne czy nie ze wspólnym rynkiem. Dokonując tej oceny Komisja uwzględnia:

- potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia, między innymi, struktury wszystkich danych rynków oraz konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią;

- pozycje rynkowe zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia lub rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem, że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentracje, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem. Koncentracje, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

#### **4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI**

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia akcji.

Obowiązek ogłoszenia wezwania do sprzedaży akcji istnieje w kilku specyficznych sytuacjach. Określa go Ustawa o ofercie w art. 73, 74 i następnych. Dotyczy on akcjonariuszy wszystkich Spółek publicznych, czyli w szczególności akcjonariuszy Emitenta, którzy przekroczyli próg 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na WZ w wyniku nabycia akcji w Ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego i nie zamierzają zmniejszać udziału do wartości niższej od przekroczonego progu. W przypadku przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów na WZ obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji dotyczy liczby akcji powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na WZ, a w przypadku przekroczenia 66% liczby głosów – wszystkich pozostałych akcji.

Z obowiązkiem przymusowego zbycia wszystkich posiadanych akcji musi liczyć się akcjonariusz Spółki publicznej, czyli w szczególności akcjonariusz Emitenta w przypadku osiągnięcia przez jednego akcjonariusza (lub grupę powiązanych akcjonariuszy) 90% ogólnej liczby głosów na WZ. Reguluje to art. 82 Ustawy o ofercie (przymusowy wykup). Zgodnie z nim akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego wspólnego nabywania akcji lub głosowania na WZ osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące oraz podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego wspólnego nabywania akcji lub głosowania na WZ, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

#### **4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO**

Określone w tym punkcie przypadki nie miały miejsca.

#### **4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH DOCHODOWYCH**

##### **4.11.1. Informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych**

###### Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy,
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19%,
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, czyli podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

###### Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu,
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 ustawy
- 4) od podatku dochodowego zwolnione są spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę,
- 5) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego.

###### Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze zbycia akcji

Przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła).

Zgodnie z art. 30 b ust. 1 Ustawy pdf, dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% od uzyskanego dochodu. Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy pdf, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a określonymi przez ustawę kosztami uzyskania przychodów.

Po zakończeniu roku podatkowego dochody ze zbycia akcji uzyskane w roku podatkowym podatnik jest obowiązany wykazać w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy pdf i na tej podstawie obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy pdf).

Wymienione powyżej przepisy dotyczą także zbywania praw do akcji (PDA).

W przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby zagraniczne należy mieć dodatkowo na uwadze postanowienia właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania. Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy pdf zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Powyższe informacje nie dotyczą przypadków, gdy odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

###### Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze zbycia akcji

Zgodnie z Ustawą pdf przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji stanowiący różnicę pomiędzy przychodem a kosztami jego uzyskania. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła). Dochód uzyskany ze zbycia akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Na mocy art. 25 Ustawy pdf podatnik obowiązany jest wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Wymienione powyżej przepisy dotyczą także zbywania praw do akcji (PDA) i praw poboru.

###### Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2004 Nr 142 poz. 1415), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw z papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim

lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski lub prawa majątkowe są wykonywane na terytorium Polski.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

#### Podatek od czynności cywilnoprawnych

Sprzedaż papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych na mocy ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2005 Nr 41 poz. 399). Stawka podatku, określona w art. 7 ust. 1 p. 1 lit. b wynosi 1% od wartości transakcji.

W myśl art. 9 p. 9 sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonywania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 p. 4).

#### Ordynacja Podatkowa

Zgodnie z art. 30. ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 Nr 8 poz. 60) płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków pobrania i/lub wpłaty podatku, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem.

#### **4.11.2. Wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła.**

Emitent zapewnia, że wykona wszystkie ciążące na nim z tytułu obowiązujących przepisów obowiązki płatnika podatku dochodowego.

## 5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

### 5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

#### 5.1.1. Warunki oferty

Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja Akcji Serii I Spółki, prowadzona z zachowaniem Prawa Poboru przysługującemu dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta. Prawa Poboru zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru, ustalonego na 23 sierpnia 2007 r. Jedna akcja Emitenta uprawniała jej posiadacza do uzyskania jednego Prawa Poboru dającego prawo do dokonania zapisu na trzy Akcje Serii I po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji i wynoszącej 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy).

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Serii I:

1. Zapisu na podstawie Praw Poboru,
2. Zapisu Dodatkowego.

Na podstawie Praw Poboru można złożyć Zapis na nie więcej Akcji Serii I niż wynosi trzykrotność liczby posiadanych Praw Poboru.

Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie osobnego Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii I, w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Serii I, czyli nie więcej niż 40.050.000, na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Do złożenia Zapisu Dodatkowego uprawnieni są wyłącznie akcjonariusze, którzy w Dniu Prawa Poboru posiadali przynajmniej jedną akcję Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawo Poboru lub Prawa Poboru, nawet jeśli je później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

W przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Serii I na podstawie zapisów na podstawie Praw Poboru i Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta dokona przydziału akcji w trybie art. 436 par. 4 KSH, czyli uznaniowo akcji nie objętych zapisami.

Zapis na akcje sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Emitenta, którego wzór stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu Emisyjnego, w trzech egzemplarzach na każdego subskrybenta – jeden egzemplarz przeznaczony jest dla subskrybenta, drugi dla Emitenta, a trzeci dla podmiotu przyjmującego zapis. Ten sam wzór formularza służy zarówno do składania Zapisów na Akcje Serii I na podstawie Praw Poboru jak i do składania Zapisów Dodatkowych. W związku z tym należy zaznaczyć na nim w przeznaczonym na to miejscu właściwą opcję.

Zapis na Akcje Serii I jest skuteczny wyłącznie w przypadku należytego opłacenia go. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jak zapisy na taką liczbę akcji, jaka wynika z podzielenia wartości wniesionej wpłaty przez Cenę Emisyjną Akcji Serii I.

Zapisy na Akcje Serii I należy składać w podanym powyżej terminie w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- domu (biura) maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii I, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta,
- domu (biura) maklerskiego wskazanego przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii I, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta.

Zapis można złożyć w godzinach pracy instytucji przyjmujących zapisy i opłacić go w sposób zgodny z zasadami działania tych instytucji. Subskrybent musi liczyć się z dodatkowymi ograniczeniami ze strony instytucji przyjmujących zapisy na Akcje Serii I, takimi jak przyjmowanie zapisów w ograniczonym czasie, w określonych miejscach, czy koniecznością wniesienia dodatkowych opłat. Z tego powodu Emitent doradza wszystkim uprawnionym do złożenia Zapisów na Akcje Serii I wcześniejsze zapoznanie się z warunkami przyjmowania zapisów przez domy maklerskie prowadzące ich rachunki papierów wartościowych lub domy maklerskie wskazane przez Banki prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

Składanie zapisów na podstawie dyspozycji przekazywanych zdalnie za pomocą urządzeń do porozumiewania się na odległość jest możliwe, jeśli podmiot przyjmujący zapisy na Akcje Serii I umożliwia swoim Klientom takie działanie.

Intencją Emitenta jest złożenie do sądu wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii I natychmiast, gdy będzie to możliwe, czyli zaraz po otrzymaniu wszystkich dokumentów z KDPW i domów maklerskich przyjmujących zapisy.

#### 5.1.2. Wielkość oferty

Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja 40.050.000 (słownie: czterdziestu milionów pięćdziesięciu tysięcy) Akcji Serii I. W ramach oferty nie będzie dokonywana sprzedaż akcji istniejących.

### 5.1.3. Terminy związane z ofertą i procedura składania zapisów

20.08.2007, poniedziałek	– ostatni dzień notowania na GPW akcji KARENNOT z prawem poboru („Dzień P”),
21.08.2007 r., wtorek	– pierwszy dzień notowania na GPW akcji KARENNOT bez prawa poboru
23.08.2007 r., czwartek	– dzień ustalenia prawa poboru Akcji Serii I (Dzień Prawa Poboru),
nie później niż	
04.02.2008 r., poniedziałek	– publikacja prospektu emisyjnego Akcji Serii I,
nie później niż	
05.02.2008 r., wtorek	– pierwszy dzień notowania na GPW Praw Poboru,
11.02.2008 r., poniedziałek	– początek przyjmowania zapisów na Akcje Serii I,
13.02.2008 r., środa	– ostatni dzień notowania na GPW Praw Poboru,
18.02.2008 r., poniedziałek	– ostatni dzień przyjmowania zapisów na akcje Serii I,
25.02.2008 r., poniedziałek	– otrzymanie przez emitenta informacji z KDPW o liczbie Akcji Serii I subskrybowanych i opłaconych w wyniku zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru oraz o liczbie Akcji Serii I, na które złożono Zapisy Dodatkowe
27.02.2008 r., środa	– przydział Akcji Serii I subskrybentom.
28.02.2008 r., czwartek	– dodatkowy przydział Akcji Serii I w przypadku nieobjęcia wszystkich akcji na podstawie zapisów

Prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po publikacji prospektu emisyjnego, a po raz ostatni - na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.

Zapis na akcje sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Emitenta, którego wzór stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu Emisyjnego, w trzech egzemplarzach na każdego subskrybenta – jeden egzemplarz przeznaczony jest dla subskrybenta, drugi dla Emitenta, a trzeci dla podmiotu przyjmującego zapis. Ten sam wzór formularza służy zarówno do składania Zapisów na Akcje Serii I na podstawie Praw Poboru jak i do składania Zapisów Dodatkowych. W związku z tym należy zaznaczyć na nim w przeznaczonym na to miejscu właściwą opcję.

Zapis na Akcje Serii I jest skuteczny wyłącznie w przypadku należytego opłacenia go. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jak zapisy na taką liczbę akcji, jaka wynika z podzielenia wartości wniesionej wpłaty przez Cenę Emisyjną Akcji Serii I.

Zapisy na Akcje Serii I należy składać w podanym powyżej terminie w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- domu (biura) maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii I, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta,
- domu (biura) maklerskiego wskazanego przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii I, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta.

Zapis można złożyć w godzinach pracy instytucji przyjmujących zapisy i opłacić go w sposób zgodny z zasadami działania tych instytucji. Subskrybent musi liczyć się z dodatkowymi ograniczeniami ze strony instytucji przyjmujących zapisy na Akcje Serii I, takimi jak przyjmowanie zapisów w ograniczonym czasie, w określonych miejscach, czy koniecznością wniesienia dodatkowych opłat. Z tego powodu Emitent doradza wszystkim uprawnionym do złożenia Zapisów na Akcje Serii I wcześniejsze zapoznanie się z warunkami przyjmowania zapisów przez domy maklerskie prowadzące ich rachunki papierów wartościowych lub domy maklerskie wskazane przez Banki prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

### 5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Emitent nie przewiduje możliwości odstąpienia od przeprowadzenia emisji Akcji Serii I w drodze Oferty publicznej ani przed jej rozpoczęciem ani w trakcie jej trwania. Emitent nie dokona także zawieszenia oferty. Możliwe są tylko zmiany terminów jej przeprowadzenia, o których mowa w punkcie 5.1.3. powyżej. Jeżeli zajdzie konieczność dokonania takich zmian – zostaną one wprowadzone w trybie aneksu do Prospektu Emisyjnego. Aneks do Prospektu emisyjnego Emitent udostępni do publicznej wiadomości niezwłocznie po zatwierdzeniu go przez KNF, ale nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii I w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny.

### 5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Nie ma możliwości redukcji Zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru i redukcja taka nie będzie dokonana.

Redukcja złożonych Zapisów możliwa jest tylko w przypadku Zapisów Dodatkowych. Zgodnie z art. 436 par. 3 KSH akcje objęte Zapisem Dodatkowym Zarząd Emitenta przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń.

W przypadku, gdy liczba akcji, na jaką w sumie będą opiewać wszystkie złożone Zapisy Dodatkowe będzie większa od liczby akcji pozostałych po dokonaniu przydziału subskrybentom składającym zapisy na podstawie Praw Poboru Emitent dokona przydziału akcji proporcjonalnie do wielkości złożonych Zapisów Dodatkowych. Szczegółowa procedura przydziału jest następująca:

1. Obliczona zostanie stopa alokacji, stanowiąca iloraz liczby akcji pozostałych po dokonaniu przydziału subskrybentom składającym zapisy na podstawie Praw Poboru i sumy akcji na jaką opiewają wszystkie Zapisy Dodatkowe.

2. Przydział akcji na każdy Zapis Dodatkowy zostanie określony jako liczba równa iloczynowi liczby akcji na którą opiewa dany Zapis Dodatkowy i wyliczonej w sposób podany w punkcie 1. stopy alokacji, zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.

3. Pozostała po dokonaniu operacji opisanej w punkcie 2. liczba Akcji Serii I będzie rozdzielona po jednej akcji kolejno na każdy zapis, po uprzednim uszeregowaniu wszystkich zapisów w kolejności według wielkości od największego do najmniejszego i rozpoczynając od zapisu największego.

4. Jeżeli w trakcie przydziału opisanego w punkcie 3. ostatnie przydzielane akcje przypadną na grupę Zapisów Dodatkowych opiewających na równą liczbę akcji i liczebność tej grupy będzie większa od liczby akcji pozostałych do przydzielenia – wybór Zapisów Dodatkowych, którym zostanie dodatkowo przydzielona jedna akcja dokonany zostanie drogą losowania.

Redukcja Zapisów Dodatkowych jest równa różnicy pomiędzy liczbą Akcji Serii I, na którą opiewa Zapis Dodatkowy a liczbą akcji przydzielonych. Kwota zwrotu środków z tytułu redukcji Zapisu Dodatkowego będzie równa iloczynowi wartości redukcji Zapisu Dodatkowego i Ceny Emisyjnej. Zwrot środków zostanie dokonany przez KDPW na rachunki instytucji prowadzących rachunki papierów wartościowych (domów maklerskich, biur maklerskich i banków) nie później niż 3 marca 2008 roku.

Zasady i terminy zwrotu tych środków osobom składającym zapisy regulują wewnętrzne zasady działania tych instytucji. Emitent poleca uważać osób składających zapisy na Akcje Serii I zapoznanie się z tymi zasadami, w szczególności z terminami wykonywania czynności i pobieranymi przez instytucje opłatami. Zgodnie z art. 439 par. 3 KSH (*Osoby, którym akcji nie przydzielono, należy wezwać do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia zakończenia przydziału akcji. Do terminu odbioru tych kwot stosuje się odpowiednio przepis art. 438 § 4.*), subskrybenci, którym akcji nie przydzielono, powinni zostać wezwani do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia przydziału akcji.

#### **5.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu**

Liczba Akcji Serii I, na które składane są zapisy na podstawie Praw Poboru nie może być większa od trzykrotności posiadanych przez subskrybenta Praw Poboru. Nie ma żadnych ograniczeń, co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji – wynosi ona 1 (jeden). W przypadku Zapisów Dodatkowych minimalna liczba subskrybowanych Akcji Serii I również nie jest określona, a liczbę maksymalną stanowi wielkość emisji, równa 40.050.000 akcji. Zapisy Dodatkowe na większą liczbę Akcji Serii I od jednej osoby nie powinny być przyjmowane przez podmioty przyjmujące Zapisy, a w przypadku ich złożenia będą traktowane jak zapisy na całą wielkość emisji Akcji Serii I.

#### **5.1.7. Termin, do którego możliwe jest wycofanie zapisu**

Jeśli subskrybent poweźmie decyzję o wycofaniu złożonego już i opłaconego zapisu może dokonać wycofania takiego zapisu aż do ostatniego dnia przyjmowania zapisów łącznie.

Należy jednak liczyć się z ograniczeniami wynikającymi z zasad działania instytucji (domów i biur maklerskich przyjmujących zapisy oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych) i – jeśli subskrybent widzi taką potrzebę – uzyskać szczegółowe informacje w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Termin, do którego zapis może być wycofany ulega wydłużeniu przypadku gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Serii I zostanie opublikowany aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Serii I, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem.

W takim przypadku osoba, która złożyła zapis na Akcje Serii I przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, może wycofać zapis w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu. Jeśli będzie to konieczne, Emitent będzie zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii I.

#### **5.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje Serii I i dostarczenie akcji**

Zapis na Akcje Serii I powinien być opłacony należycie, czyli w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Serii I, na którą opiewa zapis i Ceny Emisyjnej. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jak zapisy na taką liczbę akcji, jaka wynika z podzielenia wartości wniesionej wpłaty przez Cenę Emisyjną.

Opłacenia zapisów na Akcje Serii I należy dokonać równocześnie ze złożeniem zapisu, to znaczy w chwili składania zapisu środki pieniężne powinny znajdować się w dyspozycji podmiotu przyjmującego zapis. Zapisy i wpłaty będą przyjmowane od poniedziałku 11 lutego do poniedziałku 18 lutego 2007 roku.

Sposób dokonywania wpłat zależy będzie od wewnętrznych zasad działania instytucji przyjmujących zapisy. Emitent przewiduje, że typową formą opłacania zapisów będzie obciążenie rachunku pieniężnego prowadzonego celem obsługi rachunku papierów wartościowych subskrybenta. Emitent doradza osobom składającym zapisy na Akcje Serii I zapoznanie się we właściwym czasie z zasadami przyjmowania wpłat przez instytucje prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

Prawa do Akcji (PDA) zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, którym przydzielono Akcje Serii I, w liczbie równej liczbie przydzielonych Akcji Serii I, w dniu rejestracji PDA w KDPW.

Akcje Serii I zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych, na których były zarejestrowane PDA, w liczbie równej liczbie PDA, w dniu w dniu rejestracji Akcji Serii I w KDPW.

#### **5.1.9. Sposób i termin ogłoszenia wyników Oferty publicznej.**

Na podstawie § 33 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209 poz. 1744) Emitent ma obowiązek przekazać w formie raportu bieżącego informacje o:

- terminie rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji,
- dacie przydziału akcji,
- liczbie papierów wartościowych objętych subskrypcją,
- redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych akcji była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy,
- liczbie akcji, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji,
- liczbie akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży,
- ceny, po jakiej akcje były obejmowane,
- liczbie osób, które złożyły zapisy na akcje objęte subskrypcją w poszczególnych transzach,
- liczbie osób, którym przydzielono akcje w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach,
- nazwach (firmach) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby akcji, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednej akcji (cena emisyjna, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednej akcji, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta),
- wartości przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży, rozumianej jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej,
- łącznego określenia wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich, sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, promocji oferty, wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta. Emitent na podstawie § 97 ust. 2 powołanego w bieżącym punkcie rozporządzenia ma obowiązek przekazania raportu bieżącego w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

Wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby przyznanych każdemu z nich Akcji Serii I będą wyłożone w miejscach przyjmowania zapisów najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawić do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii I Emitent przekaze informację o tym zdarzeniu w drodze raportu bieżącego. Równocześnie Emitent poinformuje subskrybentów o terminach zwrotu środków wpłaconych tytułem opłacenia zapisów na Akcje Serii I. Zgodnie z art. 438 par. 4 KSH termin zwrotu środków nie może być dłuższy niż 2 tygodnie od daty opublikowania raportu bieżącego zawierającego informację o niedojściu emisji do skutku.

Zwrot środków zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

#### **5.1.10. Procedury związane z wykonaniem Praw Poboru. Zbywalność Praw Poboru oraz sposób postępowania z Prawami Poboru, które nie zostały wykonane**

Osobami uprawnionymi do złożenia zapisów na Akcje Serii I na podstawie Praw Poboru są wyłącznie posiadacze Praw Poboru.

Z upływem Dnia Prawa Poboru każda akcja Emitenta wygenerowała jedno Prawo Poboru. Prawo Poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu Ustawy o obrocie (art. 3 p.1 lit. a). Prawa Poboru zostały zapisane na tych samych rachunkach papierów wartościowych, na których zapisane są zdematerializowane akcje Emitenta będące własnością posiadaczy rachunków papierów wartościowych. Prawa Poboru z niezdematerializowanych Akcji Serii A i B zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych posiadaczy tych akcji. Wykonanie Prawa Poboru polega na złożeniu zapisu na Akcje Serii I. Jedno Prawo Poboru uprawnia jego posiadacza do złożenia zapisu na trzy Akcje Serii I.

Prawo Poboru jako papier wartościowy jest zbywalne i jego zbywalność nie jest w żaden sposób ograniczona. Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na GPW w terminie począwszy najpóźniej od poniedziałku 19 listopada do poniedziałku 26 listopada 2007 roku. Co do zasady prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po publikacji przez emitenta ceny emisyjnej akcji nowej emisji (czyli w przypadku Oferty Publicznej Akcji Serii I KAREN Notebook SA – publikacji Prospektu Emisyjnego), a po raz ostatni - na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.

Każdy posiadacz Praw Poboru, który nie ma zamiaru składać zapisu na Akcje Serii I może w tym czasie dokonać zbycia posiadanych Praw Poboru. Wszystkim uczestnikom obrotu Prawami Poboru, a zwłaszcza nabywcom tych papierów wartościowych Emitent zwraca uwagę na fakt dokonywania rozliczenia transakcji giełdowych Prawami Poboru w terminie T+2, to znaczy drugiego dnia roboczego po zawarciu transakcji.

**Emitent poleca szczególnej uwadze posiadaczy Praw Poboru fakt, że te papiery wartościowe wygasają z upływem ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Serii I.**

Uprawnionymi do złożenia Zapisów Dodatkowych na Akcje Serii I są wyłącznie akcjonariusze, którzy w Dniu Prawa Poboru posiadali akcje (lub przynajmniej akcję) Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawa Poboru, nawet jeśli je później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

Zapis Dodatkowy można złożyć na Akcje Serii I w liczbie nie większej niż wielkość całej emisji. Pomiędzy osoby składające Zapisy Dodatkowe zostaną rozdzielone Akcje Serii I nieobjęte w ramach realizacji zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru

## **5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU**

### **5.2.1. Rodzaje adresatów oferty i podział na transze**

Adresatami Oferty publicznej są posiadacze Praw Poboru, uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Serii I na podstawie posiadanych Praw Poboru oraz osoby, które z racji posiadania akcji (przynajmniej jednej) Emitenta na koniec Dnia Prawa Poboru są uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Oferowane akcje nie są podzielone na transze. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terenie Polski.

### **5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy oraz członków organów Emitenta odnośnie uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii I**

Emitentowi jest wiadome, że Techmex S.A., posiadająca 7.029.800 (siedem milionów dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset) akcji Emitenta, dających udział w kapitale zakładowym w wysokości 52,66% i uprawniających do wykonywania 52,66% głosów na WZ Emitenta, zamierza uczestniczyć w subskrypcji Akcji Serii I w ramach Oferty publicznej i objąć Akcje Serii I.

Prezes Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Serii I.

### **5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem**

Składanie zapisów wielokrotnych jest możliwe, pod warunkiem zachowania opisanych poniżej zasad:

#### **a) podział oferty na transze**

Oferowane Akcje Serii I nie są podzielone na transze

#### **b) zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz**

Nie dotyczy, w związku z brakiem podziału oferowanych akcji na transze.

#### **c) metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nadsubskrypcji**

Metoda przydziału Akcji Serii I w przypadku złożenia Zapisów Dodatkowych na większą liczbę akcji niż pozostałe po realizacji zapisów na podstawie Praw Poboru została przedstawiona w punkcie 5.1.5. powyżej

#### **d) sposoby preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów**

Oferta nie przewiduje preferencyjnego traktowania żadnych grup subskrybentów.

#### **e) sposób traktowania przy przydziale zapisów składanych za pośrednictwem różnych podmiotów**

Różnice w traktowaniu subskrybentów składających zapisy w różnych instytucjach mogą wynikać z wewnętrznych uregulowań funkcjonujących w konkretnych instytucjach. Może się więc zdarzyć, że subskrybenci będą na przykład ponosić różne opłaty, mieć możliwość składania zapisów w innych godzinach. Różny może być też czas oczekiwania na zwrot nadpłat z tytułu opłacenia Zapisów Dodatkowych. Są to uregulowania, na które Emitent nie ma wpływu.

Zasady przydziału Akcji Serii I są jednakowe dla wszystkich subskrybentów i nie zależą od tego, w jakiej instytucji zapis został dokonany.

#### **f) docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych**

Żadna minimalna wartość pojedynczego przydziału Akcji Serii I nie jest określona.

#### **g) warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia**

Skrócenie terminu składania zapisów na Akcje Serii I nie jest możliwe i nie będzie dokonane.

#### **h) czy dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów, a w przypadku gdy nie jest to dopuszczalne, sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami**

Zapisy składane przez jednego subskrybenta na podstawie Praw Poboru mogą dotyczyć w sumie co najwyżej tytułu Akcji Serii I, do ilu uprawniają go posiadane Prawa Poboru. Złożenie zapisu na większą liczbę Akcji Serii I



będzie skutkowało unieważnieniem go przez podmiot przyjmujący zapis w części nie mającej pokrycia w posiadanych przez subskrybenta Prawach Poboru.

Zapis Dodatkowy lub Zapisy Dodatkowe składane przez jednego subskrybenta mogą w sumie opiewać na nie więcej niż całą emisję Akcji Serii I, czyli 40.050.000 akcji. Złożenie przez jedną osobę Zapisów Dodatkowych opiewających na większą liczbę Akcji Serii I w jednym podmiocie przyjmującym Zapisy będzie skutkowało unieważnieniem zapisów przez podmiot przyjmujący zapisy, w części przekraczającej 40.050.000 akcji.

#### **5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji**

Nie później niż 28 lutego 2008 roku KDPW zawiadomi instytucje przyjmujące zapisy na Akcje Serii I o liczbie Akcji Serii I przydzielonych poszczególnym subskrybentom. Zgodnie z art. 439 par. 2 KSH wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby przyznanych każdemu z nich akcji będą wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane. Inwestorzy mogą być także informowani o liczbie przydzielonych im Akcji Serii I zgodnie z obowiązującymi w poszczególnych instytucjach prowadzących rachunki papierów wartościowych regulacjami. Emitent doradza subskrybentom zapoznanie się z zasadami przekazywania takich informacji w instytucjach (domach maklerskich lub bankach) prowadzących ich rachunki papierów wartościowych. Rozpoczęcie obrotu PDA na GPW nie jest uzależnione od przekazania subskrybentom informacji o liczbie przydzielonych im Akcji Serii I, ale czas od chwili poinformowania instytucji przyjmujących zapisy (nie później niż 28 lutego 2008 r.) do przewidywanego rozpoczęcia notowań PDA (około 4 marca 2008) jest w opinii Emitenta wystarczający na powzięcie przez subskrybentów informacji w przedmiocie wielkości uzyskanego przydziału Akcji Serii I.

#### **5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Oferta publiczna Akcji Serii I nie przewiduje możliwości dokonania nadprzydziału typu "green shoe" czyli przyznania określonej podmiotowi krótkich pozycji w oferowanych akcjach i późniejszego odkupienia przez ten podmiot akcji w obrocie giełdowym w określonym terminie.

### **5.3. CENA**

#### **5.3.1. Cena Emisyjna.**

Cena Emisyjna Akcji Serii I wynosi 1,00 zł i jest równa ich wartości nominalnej. Emitent nie obciąża subskrybentów żadnymi kosztami. Mogą one jednak powstać z tytułu opłat i prowizji naliczanych przez podmioty przyjmujące zapisy na Akcje Serii I. Emitent doradza subskrybentom zapoznanie się z warunkami składania zapisów w instytucjach przyjmujących zapisy na Akcje Serii I.

Nabycie Akcji Serii I nie powoduje powstania jakichkolwiek zobowiązań podatkowych. Należy jednak pamiętać, że dochód ze sprzedaży papierów wartościowych jest opodatkowany na mocy przepisów ustaw o podatku dochodowym od osób fizycznych i o podatku dochodowym od osób prawnych.

#### **5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie**

Cena Emisyjna Akcji Serii I wynosząca 1,00 zł została podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Emitenta nr 38/2007 z dnia 31.07.2007 roku zawierającego treść uchwał podjętych na NWZ w dniu 31 lipca 2007 r., w tym Uchwały nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji na okaziciela serii I z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, w której określona jest Cena Emisyjna Akcji Serii I.

#### **5.3.3. Cena emisyjna akcji emitowanych z wyłączeniem prawa poboru**

Określona w niniejszym punkcie sytuacja nie ma i nie będzie miała zastosowania do emisji Akcji Serii I – prawo poboru nie zostało wyłączone w odniesieniu do żadnej części emisji Akcji Serii I.

#### **5.3.4. Porównanie ceny emisyjnej Akcji Serii I z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie akcji Emitenta przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej albo**

**osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku.**

Osoby sprawujące na dzień zatwierdzenia Prospektu funkcje w organach Emitenta nie nabywały w ciągu ostatniego roku jego akcji. W Spółce nie ma – poza członkami Zarządu – osób zarządzających wyższego szczebla.

#### **5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE**

##### **5.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty oraz, podmiotów zajmujących się plasowaniem w krajach, w których ma miejsce oferta.**

Dom Maklerski Capital Partners SA, ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty Publicznej. Oferta Publiczna ma miejsce wyłącznie na terenie Polski.

##### **5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe**

Nie przewiduje się udziału w Ofercie publicznej agentów do spraw płatności. Usługi depozytowe w zakresie rejestracji Praw Poboru Akcji Serii I, Praw do Akcji (PDA) Serii I oraz Akcji Serii I świadczy Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

##### **5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji.**

Emitent nie zawarł i nie ma ani zamiaru ani możliwości (ze względu na brak stosownych postanowień w uchwale o emisji Akcji Serii I) zawierania żadnych umów o subemisję inwestycyjne w rozumieniu Ustawy o ofercie, dotyczących emisji Akcji Serii I.

Emitent nie ma żadnej wiedzy na temat ewentualnych działań innych podmiotów odnośnie gwarantowania emisji Akcji Serii I.

##### **5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Nie dotyczy, z uwagi na brak takich umów.

## **6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

### **6.1. WNIOSEK O DOPUSZCZENIE AKCJI SERII I DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW będą oferowane Akcje Serii I, Prawa do Akcji Serii I (PDA) i Prawa Poboru Akcji Serii I. Intencją Emitenta jest możliwie jak najszybsze wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii I i dokonania asymilacji ich z notowanymi obecnie akcjami Emitenta, serii C, D, E, F, G i H. Ponieważ jest to możliwe dopiero po rejestracji Akcji Serii I przez sąd, Emitent planuje przed wprowadzeniem do obrotu Akcji Serii I wprowadzenie do obrotu zbywalnych praw do akcji (PDA), przyznanych subskrybentom, którym przydzielono Akcje Serii I, w ilości równej liczbie przysługujących im akcji. Zarejestrowanie PDA na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów i rozpoczęcie obrotu nimi na GPW przewidywane jest około 6 marca 2008 r.

### **6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE EMITENTA**

Akcje Emitenta serii C, D, E, F, G i H równe w prawach z Akcjami Serii I są obecnie notowane na rynku podstawowym GPW i nie są notowane na żadnym innym rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu.

### **6.3. EMISJE RÓWNOLEGŁE**

Emitent nie oferuje równoległe żadnych innych swych akcji ani innych niż akcje papierów wartościowych.

#### **6.4. PODMIOTY POSIADAJĄCE WIAŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY**

Emitent rozważa zawarcie umowy o pełnienie funkcji animatora emitenta z jednym z domów maklerskich świadczących taką usługę. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub podmiot, który na podstawie umowy z Emitentem zobowiąże się do wspomagania płynności danego instrumentu finansowego. Działanie animatora emitenta polega na składaniu na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży akcji Emitenta.

Emitent podejmie decyzję o zawarciu umowy o pełnienie funkcji animatora emitenta w przypadku, gdy płynność akcji Emitenta na GPW będzie niezadowalająca.

#### **6.5. DZIAŁANIA STABILIZUJĄCE CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ**

W związku z ofertą Akcji Serii I nie będzie dokonywany nadprzydział akcji oraz nie będą prowadzone żadne działania mające na celu stabilizację kursu giełdowego akcji Emitenta.

### **7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

#### **7.1. Podmioty oferujące akcje do sprzedaży**

Oferta Publiczna Akcji Serii I obejmuje wyłącznie subskrypcję akcji. Nie wchodzi w jej skład żadna oferta sprzedaży akcji.

#### **7.2. Liczba akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli**

Nie dotyczy z przyczyn podanych w punkcie 7.1. powyżej.

#### **7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”**

Według najlepszej wiedzy Emitenta, żaden z jego akcjonariuszy nie zawarł umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

### **8. KOSZTY EMISJI**

#### **8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW EMISJI LUB OFERTY**

Emitent szacuje, że wszystkie oferowane Akcje Serii I zostaną objęte. Wpływy brutto z oferty Emitent określa na kwotę 40.050.000 zł.

Koszty emisji obejmujące opłaty na rzecz podmiotów zewnętrznych (podatek od czynności cywilnoprawnych, opłata notarialna, opłata ewidencyjna, opłaty na rzecz KDPW i GPW) Emitent szacuje na 400 tys. zł. Opłaty za sporządzenie prospektu emisyjnego na rzecz Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. i podmiotów świadczących usługi doradcze, współpracujących na stałe z Emitentem wyniosą około 900 tys. zł. Dodatkowe koszty, związane z publikacją ogłoszeń, promocją oferty oraz przygotowaniem informacji i ewentualnych spotkań z inwestorami wyniosą około 450 tys. zł.

Łączne koszty emisji będą więc wynosić około 1.750 tys. zł, co stanowi 4,3 % szacowanych wpływów z emisji Akcji Serii I.

Emitent szacuje, że wpływy netto z emisji akcji serii I, po uwzględnieniu kosztów emisji, wyniosą 38.300 tys. zł.

### **9. ROZWODNIENIE**

#### **9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ**

Po przeprowadzeniu oferty Akcji Serii I, akcje dotychczasowe (Akcje Serii A, B, C, D, E, F, G i H) stanowić będą 25,0% wszystkich akcji Emitenta.

## 9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, W PRZYPADKU JEŚLI DOTYCHCZASOWY AKCJONARIUSZ NIE OBEJMUJE AKCJI SERII I

W przypadku objęcia wszystkich Akcji Serii I struktura kapitału zakładowego będzie następująca:

Seria	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym Emitenta [ % ]	Liczba głosów na WZ Emitenta	udział w głosach na WZ Emitenta [ % ]
od A do H	13.350.000	25%	13.350.000	25%
I	40.050.000	75%	40.050.000	75%
od A do I	53.400.000	100%	53.400.000	100%

W przypadku wykonania prawa poboru przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta struktura akcjonariatu będzie przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym Emitenta [ % ]	Liczba głosów na WZ Emitenta	udział w głosach na WZ Emitenta [ % ]
Techmex SA	28 119 200	52,66%	28 119 200	52,66%
Pozostali akcjonariusze	25 280 800	47,34%	25 280 800	47,34%
Razem	53 400 000	100,00%	53 400 000	100,00%

W przypadku niewykonania prawa poboru przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy Emitenta struktura akcjonariatu będzie następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym Emitenta [ % ]	Liczba głosów na WZ Emitenta	udział w głosach na WZ Emitenta [ % ]
Techmex SA	7 029 800	13,16%	7 029 800	13,16%
Pozostali akcjonariusze	46 370 200	86,84%	46 370 200	86,84%
Razem	53 400 000	100,00%	53 400 000	100,00%

## 10. INFORMACJE DODATKOWE

### 10.1. ZAKRES DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

Doradcą wymienionym w Prospekcie Emisyjnym jest Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna. Zakres działań tego doradcy ograniczony jest do doradztwa w zakresie przygotowania i przeprowadzenia oferty publicznej oraz w zakresie sporządzenia Prospektu emisyjnego. Doradca sporządził Rozdział V i Podsumowanie Prospektu Emisyjnego oraz pośredniczył w złożeniu do KNF wniosku o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego.

Doradcą prawnym jest Kancelaria Radcy Prawnego Sylwia Staszewska-Lisiak. Odpowiedzialność Dorady Prawnego, jako podmiotu biorącego udział w sporządzaniu Prospektu jest ograniczona do następujących części Prospektu:

Część III pkt 1.6 i 1.7

Część IV pkt 6.4.1, 6.4.2, 8.1, 11.2, 14.1, 14.2.1, 14.2.2, 17.2, 19, 20.8, 21.1, 22.

**10.2. INNE INFORMACJE W PROSPEKCIE EMISYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT**

Przedmiotem badania przeprowadzonego przez biegłych rewidentów były roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta – ostatnie za rok 2006 – zamieszczone w Rozdziale IV Prospektu.

**10.3. DANE DOTYCZĄCE EKSPERTÓW**

W Rozdziale V Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

**10.4. INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH**

W Rozdziale V Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzące od osób trzecich.

## VI Objaśnienia pojęć i skrótów użytych w Prospekcie Emisyjnym

<b>Akcje Serii I</b>	40.050.000 akcji Emitenta Serii I wyemitowanych na mocy Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KAREN Notebook S.A. z dnia 31 lipca 2007 roku i będących przedmiotem oferty publicznej na podstawie Prospektu Emisyjnego.
<b>Dzień Prawa Poboru</b>	23 sierpnia 2007 r. Według stanu posiadania akcji Emitenta na koniec tego dnia określa się Akcjonariuszy, którym przysługuje Prawo Poboru.
<b>Emitent</b> lub <b>Spółka</b> lub <b>KAREN Notebook S.A.</b>	KAREN Notebook S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Przasnyska 6B 01-756 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000079667, o kapitale zakładowym w wysokości 13.350.000 zł, opłaconym w całości. Zarząd w składzie: Zbigniew Gzyl – Prezes Zarządu. Numer NIP: 526-00-33-418.
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Grupa Kapitałowa Emitenta</b>	Emitent wraz z Podmiotem Zależnym
<b>KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16 poz.93 z późn. zm.)
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych. (Dz.U. 94 poz. 1037 z późn. zm.)
<b>NWZ</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
<b>Oferta publiczna</b>	Oferta publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie (art. 3 ust. 3), czyli udostępnianie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, co najmniej 100 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach dotyczących ich nabycia, stanowiących dostateczną podstawę do podjęcia decyzji o odpłatnym nabyciu tych papierów wartościowych.
<b>PDA</b>	Prawa do Akcji
<b>PLN lub zł</b>	złoty polski, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Podmiot Zależny</b>	Idea Nord Sp. z o.o. z siedzibą w Suwałkach, ul. Buczka 183d 16-400 Suwałki o kapitale zakładowym 704.000 zł, podzielonym na 7.040 udziałów o wartości 100 zł każdy, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015256. Emitent posiada 100% udziałów Podmiotu Zależnego.
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. 2002 nr 141 poz. 1178 z późn. zm.)
<b>Prawo Poboru Akcji Serii I</b> lub <b>Prawo Poboru</b>	Do końca Dnia Prawa Poboru - inkorporowane w każdej akcji Emitenta serii A, B, C, D, E, F, G lub H prawo do objęcia trzech Akcji Serii I na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym. Po upływie Dnia Prawa Poboru, Prawo Poboru stanie się papierem wartościowym (w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a Ustawy o obrocie), uprawniającym posiadacza aż do upływu Terminu Wykonania Prawa Poboru do złożenia zapisu na Akcje Serii I. <b>Po upływie Terminu Wykonania Prawa Poboru Prawo Poboru wygasa.</b> Prawo Poboru będzie przedmiotem obrotu na GPW w terminie określonym w Prospekcie Emisyjnym
<b>Prawa do Akcji</b> lub <b>PDA</b>	Papiery wartościowe przyznane osobom, którym przydzielono akcje nowej emisji, rejestrowane na ich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu nowej emisji posiadacze PDA otrzymują akcje w liczbie równej liczbie zapisanych na rachunku papierów wartościowych PDA. PDA są zbywalne, mogą być przedmiotem obrotu na GPW
<b>Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy prospekt emisyjny, sporządzony w związku z ofertą publiczną Akcji Serii I oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii I, zbywalnych Praw do Akcji Serii I oraz Praw Poboru Akcji Serii I.

<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady GPW w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami
<b>Spółka</b>	Emitent
<b>Spółka publiczna</b>	Spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie (art. 4 p. 20), czyli spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie.
<b>Ustawa o nadzorze</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183 poz. 1537 z późn. zm.)
<b>Ustawa o ochronie konkurencji</b>	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 122 poz. 1319 z późn. zm.)
<b>Ustawa o ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)
<b>Ustawa o obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.)
<b>Ustawa o rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
<b>WZ</b>	Walne Zgromadzenie
<b>Ustawa o nadzorze</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183 poz. 1537 z późn. zm.)
<b>Ustawa o ochronie konkurencji</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331)
<b>Ustawa o ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)
<b>Ustawa o obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.)
<b>Ustawa o rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
<b>Ustawa pdof</b>	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 Nr 14 poz. 176 z późn. zm.)
<b>Ustawa pdop</b>	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 1992 Nr 21 poz. 86 z późn. zm.)
<b>WZ</b>	Walne Zgromadzenie
<b>zł lub PLN</b>	złoty polski, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
<b>ZWZ</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

## Załącznik 1 - Formularz zapisu na Akcje Serii I

### Wzór formularza do zapisu na Akcje Serii I Emitenta.

<p style="text-align: center;"><b>Formularz</b> do zapisu na Akcje Serii I KAREN Notebook S.A. wyemitowane na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KAREN Notebook S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 31 lipca 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji na okaziciela serii I z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy</p>	
imię i nazwisko Subskrybenta _____	
adres Subskrybenta _____	
<input type="checkbox"/> zapis na podstawie posiadanych _____, słownie _____ Praw Poboru	
<input type="checkbox"/> Zapis Dodatkowy (prosimy zakreślić właściwą opcję)	
Liczba subskrybowanych akcji: _____ słownie: _____	
Rodzaj subskrybowanych akcji: zwykłe na okaziciela	
Cena emisyjna jednej akcji wynosi 1,00 (słownie: jeden 00/100) złotych	
Wysokość wpłaty dokonanej na akcje: _____ zł, słownie: _____ złotych	
<b>OŚWIADCZENIA SUBSKRYBENTA:</b>	
1. Niniejszym oświadczam, że wyrażam zgodę na brzmienie Statutu KAREN Notebook S.A.	
2. Niniejszym oświadczam, że zapoznałam / zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w związku z ofertą publiczną Akcji Serii I, że treść ta jest dla mnie zrozumiała oraz że akceptuję warunki oferty publicznej Akcji Serii I.	
_____	_____
<i>podpis Subskrybenta</i>	<i>podpis w imieniu podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje – potwierdzenie złożenia zapisu</i>
Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje _____	



## Załącznik 2 - Statut Emitenta

**Tekst jednolity przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Karen Notebook S.A. 8 stycznia 2008 roku.**

### § 1

Spółka działa pod firmą KAREN NOTEBOOK Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy: KAREN NOTEBOOK S.A.

### § 2

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

### § 3

3.1 Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.

3.2 Spółka może tworzyć oddziały, zakłady wytwórcze, usługowe oraz handlowe i uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

### § 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### § 5

5.1 Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 22.11.Z Wydawanie książek;
- 22.12.Z Wydawanie gazet;
- 22.13.Z Wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych;
- 22.14.Z Wydawanie nagrań dźwiękowych;
- 22.15.Z Działalność wydawnicza pozostała;
- 22.21.Z Drukowanie gazet;
- 22.22.Z Działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 22.25.Z Działalność graficzna pozostała;
- 22.31.Z Reprodukacja nagrań dźwiękowych;
- 22.32.Z Reprodukacja nagrań wideo;
- 22.33.Z Reprodukacja komputerowych nośników informacji;
- 24.65.Z Produkcja niezapisanych nośników informacji;
- 29.24.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 29.56.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia;
- 29.71.Z Produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego;
- 30.01.Z Produkcja maszyn biurowych;
- 30.02.Z Produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji;
- 31.10.A Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów, z wyłączeniem działalności usługowej;
- 31.10.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy, konserwacji i przewijania silników elektrycznych, prądnic i transformatorów;
- 31.20.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej;
- 31.50.Z Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych;
- 31.61.Z Produkcja wyposażenia elektrycznego do silników i pojazdów, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 31.62.A Produkcja sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej;
- 31.62.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 32.10.Z Produkcja lamp elektronowych i innych elementów elektronicznych;
- 32.20.A Produkcja urządzeń nadawczych telewizyjnych i radiowych oraz aparatów dla telefonii i telegrafii przewodowej, z wyłączeniem działalności usługowej;
- 32.20.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych;
- 32.30.A Produkcja odbiorników telewizyjnych i radiowych, urządzeń do rejestracji i odtwarzania dźwięku i obrazu, z wyłączeniem działalności usługowej;
- 32.30.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu radiowo-telewizyjnego oraz sprzętu do operowania dźwiękiem i obrazem;
- 33.10.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu medycznego, włączając chirurgiczny;
- 33.20.A Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyjątkiem działalności usługowej;
- 33.20.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących, nawigacyjnych;
- 33.30.Z Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi;
- 33.40.Z Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego;
- 33.50.Z Produkcja zegarów i zegarków;
- 45.31.A Wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli;
- 45.31.B Wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych;
- 45.31.D Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych;
- 45.34.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych;
- 50.10.B Sprzedaż detaliczna pojazdów samochodowych;

- 51.15.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych;
- 51.18.Z Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- 51.19.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju;
- 51.43.Z Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych;
- 51.84.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania;
- 51.85.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych oraz mebli biurowych;
- 51.86.Z Sprzedaż hurtowa części elektronicznych;
- 51.87.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji;
- 51.90.Z Pozostała sprzedaż hurtowa;
- 52.12.Z Sprzedaż detaliczna pozostała w niewyspecjalizowanych sklepach;
- 52.45.Z Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego, artykułów radiowo-telewizyjnych i instrumentów muzycznych;
- 52.47.A Sprzedaż detaliczna książek;
- 52.47.B Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych;
- 52.48.A Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego;
- 52.48.B Sprzedaż detaliczna sprzętu optycznego, fotograficznego oraz precyzyjnego;
- 52.48.C Sprzedaż detaliczna zegarów, zegarków oraz biżuterii;
- 52.48.E Sprzedaż detaliczna gier i zabawek;
- 52.48.G Sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 52.50.Z Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w sklepach;
- 52.63.A Sprzedaż detaliczna bezpośrednia prowadzona poza siecią sklepową;
- 52.63.B Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 52.61.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej;
- 52.72.Z Naprawa elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego;
- 52.73.Z Naprawa zegarków, zegarów i biżuterii;
- 52.74.Z Naprawa artykułów użytku osobistego i domowego, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 63.12 Magazynowanie i przechowywanie towarów;
- 64.20.C Transmisja danych;
- 65.12.B Pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- 65.23.Z Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane;
- 70.11.Z Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- 70.12.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- 70.20.Z Wynajem nieruchomości na własny rachunek;
- 70.31.Z Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami;
- 70.32.Z Zarządzanie nieruchomościami na zlecenie;
- 71.33.Z Wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego;
- 71.34.Z Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń;
- 71.40.Z Wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego;
- 72.10.Z Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego;
- 72.2 Działalność w zakresie oprogramowania;
- 72.30.Z Przetwarzanie danych;
- 72.40.Z Działalność związana z bazami danych;
- 72.50.Z Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego;
- 72.60.Z Działalność związana z informatyką, pozostała;
- 73.10.G Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych;
- 74.14 Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- 74.30.Z Badania i analizy techniczne;
- 74.40.Z Reklama;
- 74.87.B Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana.

## § 6

6.1 Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.350.00,00 zł (trzynaście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 13.350.000 (trzynaście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji, w tym 40.280 (czterdzieści tysięcy dwieście osiemdziesiąt) akcji zwykłych imiennych serii A, 60.420 (sześćdziesiąt tysięcy czterysta dwadzieścia) akcji zwykłych imiennych serii B, 3.524.500 (trzy miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.174.800 (jeden milion sto siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii D, 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, 75 000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz 8.000.000 (osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii H, wszystkie o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.

## 6.2 (skreślony)

6.3 Akcje Spółki mogą być umarzane w trybie umorzenia dobrowolnego. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna spełniać warunki określone w art. 359 §2 kodeksu spółek handlowych. W zamian za akcje umorzone Spółka może wydawać świadectwa użytkowe bez określonej wartości nominalnej. Świadectwa użytkowe mogą być imienne lub na okaziciela.

6.4 Akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.

## § 7

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

#### A. ZARZĄD

##### § 8

8.1 Zarząd składa się z jednej do pięciu osób, w tym Prezesa Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna. Kadencja pierwszego Zarządu trwa dwa lata a kadencja każdego następnego Zarządu trzy lata.

8.2 Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, z wyjątkiem Zarządu pierwszej kadencji, który powołany jest przez Walne Zgromadzenie.

8.3 Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

##### § 9

9.1 Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych organów Spółki.

9.2 Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, zatwierdza go Rada Nadzorcza.

9.3 Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów. W wypadku równowagi głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

##### § 10

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są Prezes Zarządu samodzielnie albo dwóch członków Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

##### § 11

11.1. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

11.2 Pracownicy spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych przez obowiązujące przepisy prawa.

#### B. RADA NADZORCZA

##### § 12

12.1 Rada Nadzorcza składa się z od pięciu (5) do dziewięciu (9) członków. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszej Rady Nadzorczej, która trwa jeden rok.

12.2 Członków Rady Nadzorczej wybiera i odwołuje Walne Zgromadzenie.

12.3 Członkowie ustępującej Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybierani.

12.4 Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe obowiązki osobiście.

12.5 Członek Rady Nadzorczej może być uznany za niezależnego, o ile spełnia wszystkie poniższe kryteria:

- 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego;
- 2) nie jest członkiem władz nadzorczych lub zarządzających Podmiotu Powiązanego;
- 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- 4) nie jest członkiem władz nadzorczych lub zarządzających, lub pracownikiem podmiotu dysponującego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem lub osobą pozostającą we wspólnym pożyciu, krewnym w linii bocznej do drugiego stopnia, wstępnym małżonka lub osoby pozostającej we wspólnym pożyciu albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.

Przy czym za Podmiot Powiązany należy rozumieć podmiot dominujący wobec Spółki, podmiot zależny od Spółki lub podmiot zależny od podmiotu dominującego wobec spółki.

12.6 Odwołanie członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów, w szczególności popełnienia przestępstwa, nadużycia zaufania akcjonariuszy Spółki lub utraty zdolności do pełnienia funkcji, a także w odniesieniu do niezależnych członków Rady Nadzorczej, utrata cech o których mowa w art. 12.5.

##### § 13

13.1 Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza.

13.2 Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru Przewodniczącego.

##### § 14

14.1 Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia zgodnie z regulaminem pracy Rady uchwalonym przez Walne Zgromadzenie, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

14.2 Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Zastępca przewodniczącego, mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek Zarządu, Prezesa Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku.

##### § 15

15.1 Z zastrzeżeniem ust. 15.3, dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zawiadomienie wszystkich członków Rady doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Wymóg ten uznaje się za spełniony, jeżeli data posiedzenia została ustalona na posiedzeniu, w którym wszyscy członkowie Rady brali udział. Ustalenie daty posiedzenia w ten sposób wymaga potwierdzenia na piśmie przez wszystkich członków Rady.

15.2 Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

15.3 Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

15.4 Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 15.2 i ust. 15.3 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.

15.5 Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### § 16

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

#### § 17

17.1 Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

17.2 Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego Statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1. badanie i ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz zapewnienie jego weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,

2. badanie i ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz opiniowanie wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,

3. coroczne badanie i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,

4. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1-3,

5. zawieszanie z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,

6. wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,

7. podejmowanie uchwał w przedmiocie tworzenia spółek i przystępowania do nich,

8. wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na dokonanie transakcji nieobjętej zatwierdzonym na dany rok budżetem, obejmującej zbycie, nabycie lub obciążenie nieruchomości oraz praw majątkowych.

#### § 18

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

### C. WALNE ZGROMADZENIE

#### § 19

19.1 Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne bądź Nadzwyczajne.

19.2 Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd najpóźniej w czerwcu każdego następnego roku obrotowego.

19.3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego.

19.4 Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w paragrafie 19.3.

19.5 Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

1. w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,

2. jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w paragrafie 19.3., Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w paragrafie 19.4.

#### § 20

20.1 Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione akcjonariuszom oraz Radzie Nadzorczej przed Walnym Zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi.

20.2 Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Zgromadzenia Walnego oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

20.3 Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

#### § 21

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

#### § 22

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

#### § 23

23.1 Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

1. rozpatrzenia i przyjęcia sprawozdania Zarządu, bilansu oraz rachunku zysków i strat za poprzedni rok obrotowy,

2. podjęcia uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat,

3. udzielenia pokwitowania władzom Spółki z wykonania przez nie obowiązków,
- 23.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzy czwarte) oddanych głosów z uwzględnieniem art. 415 § 2 i 3 kodeksu spółek handlowych w sprawach:
1. zmiany Statutu,
  2. emisji obligacji, w tym emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
  3. umorzenia akcji,
  4. obniżenia kapitału zakładowego,
  5. zbycia przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części,
  6. połączenia Spółki z inną spółką,
  7. rozwiązania Spółki.
- 23.3 Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.
- § 24
- 24.1 Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.
- 24.2 Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.
- § 25
- 25.1 Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącemu Zgromadzenia.
- 25.2 Walne Zgromadzenie może ustalić swój regulamin.
- § 26
- Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez ustanowionych na piśmie pełnomocników.
- § 27
- Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności sprawy w zakresie:
1. ustalania na wniosek Zarządu kierunków rozwoju Spółki oraz programów jej działalności,
  2. rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowych za ubiegły rok obrotowy,
  3. podejmowania uchwał o podziale zysku i pokryciu straty oraz tworzenia funduszy celowych,
  4. udzielania członkom Rady Nadzorczej i Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
  5. wyboru i odwołania członków Rady Nadzorczej,
  6. wyboru członków Zarządu na pierwszą kadencję,
  7. podnoszenia lub obniżania kapitału zakładowego,
  8. zmiany Statutu Spółki, -
  9. rozwiązania i likwidacji Spółki,
  10. rozpatrywania i rozstrzygania wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,
  11. uchwalania regulaminu Rady Nadzorczej,
  12. określenia dnia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy,
  13. umarzania akcji Spółki.
- § 28
- Organizację Spółki określa Regulamin Organizacyjny uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.
- § 29
- Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
- § 30
- W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrachunkowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku obrotowego, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.
- § 31
- 31.1 Z uwzględnieniem art. 396 § 1 kodeksu spółek handlowych, czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
1. kapitał zapasowy,
  2. fundusz inwestycji,
  3. dodatkowy kapitał rezerwowy,
  4. dywidendy,
  5. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
- 31.2 Uchwałą Walnego Zgromadzenia mogą być tworzone inne fundusze celowe. Uchwała określi rodzaje i sposób tworzenia (sposób finansowania) tych funduszy.
- § 32 (skreślony)