

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO
00 - 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1
Raport roczny SA-R za rok zakończony 31.03.2010

Niniejszy raport roczny obejmuje informacje przygotowane zgodnie z § 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku i obejmuje sprawozdanie finansowe Karen S.A. sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Za okres obrotowy obejmujący okres: od 1.01.2009 do 31.03.2010
oraz za poprzedni okres obrotowy obejmujący okres: od 1.01.2008 do 31.12.2008

dnia 18.06.2010
(data przekazania)

KAREN SPÓŁKA AKCYJNA (pełna nazwa emitenta)		
KAREN S.A. (skrótowa nazwa emitenta)		
02-674 (kod pocztowy)	WARSZAWA (miejscowość)	
MARYNARSKA (ulica)		21 (numer)
0-22 325 35 01 (telefon)	0-22 325 35 08 (fax)	karen@karen.com.pl (e-mail)
526-00-33-418 (NIP)	12774867 (REGON)	www.karen.com.pl (www)

Raport roczny za rok zakończony 31.03.2010 r. zawiera:

- x Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- x Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- x Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- x Pismo Prezesa Zarządu
- x Roczne sprawozdanie finansowe
 - x Wprowadzenie
 - x Bilans
 - x Rachunek zysków i strat
 - x Rachunek przepływów pieniężnych
 - x Zestawienie zmian w kapitale własnym
 - x Dodatkowe informacje i objaśnienia
- x Sprawozdanie Zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

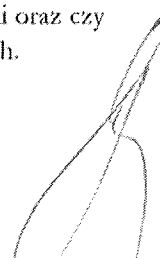
WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2008	31.03.2010	31.12.2008	31.03.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	104 083	113 282	29 598	26 555
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 002)	(12 345)	(1 422)	(2 894)
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 952)	(9 861)	(1 124)	(2 312)
IV. Zysk (strata) netto	(3 521)	(8 395)	(1 001)	(1 968)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 738	(17 658)	1 063	(4 139)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 900)	12 505	(7 081)	2 931
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 038	(291)	7 973	(68)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6 876	(5 445)	1 955	(1 276)
IX. Aktywa, razem	84 474	48 878	20 246	12 655
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 527	3 326	7 316	861
XI. Zobowiązania długoterminowe	49	0	12	0
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	30 128	2 825	7 221	731
XIII. Kapitał własny	53 947	45 552	12 929	11 794
XIV. Kapitał zakładowy	53 400	53 400	12 798	13 826
XV. Liczba akcji (w szt.)	53 400 000	53 400 000	53 400 000	53 400 000
XVI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(0,07)	(0,16)	(0,02)	(0,04)
XVII. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(0,07)	(0,16)	(0,02)	(0,04)
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,01	0,85	0,24	0,22
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,01	0,85	0,24	0,22
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o.
pl. Wolny Ludów 2
61-831 Poznań
Polska
tel. +48 (61) 85 09 200
fax +48 (61) 85 09 201
www.gtr.pl

Dla Akcjonariuszy Karen Spółka Akcyjna

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania Karen Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 21, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 marca 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 48 878 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2010 roku wykazujący stratę netto w kwocie 8 395 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2010 roku o kwotę 8 395 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2010 roku o kwotę 5 445 tysięcy złotych,
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
- 2 Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.



Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy:

- stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- zgodnie z wiedzą i doświadczeniem wynikającym z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w okresie ich obowiązywania.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 marca 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2010 roku,
 - sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami),
 - jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.
- 5 Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:
 - a Spółka wykazała w aktywach bilansu wierzytelności od spółki Techmex S.A., wobec której Sąd Rejonowy ogłosił upadłość likwidacyjną. W ocenie Zarządu Spółki wierzytelności wykazane zostały w wartości możliwej do uzyskania i obejmują należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 6 156 tysięcy złotych, udzieloną pożyczkę w kwocie 3 640 tysięcy złotych oraz pozostałe należności w kwocie 629 tysięcy złotych. W notce dodatkowej 4 oraz 15 sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił przyczyny, dla których Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość tych należności i pożyczek. Zwracamy uwagę, że do oceny możliwości realizacji przez Spółkę wykazanych należności Zarząd przyjął warunki podpisanego w dniu 14 czerwca 2010 roku pomiędzy Zarządem Komputronik S.A., Karen S.A. i Inwestorem Listu Intencyjnego. Zgodnie z warunkami tego Listu Inwestor lub podmioty przez niego wskazane zobowiązują się, między innymi, do



skutecznego przeprowadzenia transakcji wykupu wierzytelności przysługujących Spółce od Techmex S.A. po cenie nominalnej bez dyskonta. Zgodnie z treścią Listu strony mają zawrzeć właściwe umowy w terminie 30 dni od dnia podpisania Listu, a istotne postanowienia Listu są wiążące dla stron.

- b W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 2 787 tysięcy złotych. Zrealizowanie składników aktywów z tytułu podatku odroczonego jest uzależnione od wygenerowania przez Spółkę w przyszłości dochodu do opodatkowania. W ocenie Zarządu Spółki składniki te rozliczone zostaną w wyniku wypracowanego dochodu do opodatkowania wystarczającego do całkowitego zrealizowania aktywów. Zwracamy uwagę, że możliwość rozliczenia aktywów z tytułu podatku odroczonego jest uzależniona od przyszłych wyników finansowych Spółki, których osiągnięcie nie jest pewne.
 - c W nocy 28 do sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 marca 2010 roku Zarząd Spółki przedstawił informację o postępowaniu spornego z Urzędem Skarbowym Warszawa Śródmieście o uznanie zobowiązań podatkowych. Naczelnik I Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie w dniu 21 maja 2010 roku wydał postanowienie uznające zarzuty Spółki w części nieistnienia dodatkowego zobowiązania podatkowego za okres październik i listopad 1998 roku, jednocześnie nie uznał przedawnienia oraz nie istnienia zobowiązania za grudzień 1998 roku. Kwota roszczenia Spółki dotycząca miesiąca grudnia 1998 roku wykazana w aktywach bilansu na dzień 31 marca 2010 roku wynosi 446 tysięcy złotych. Zarząd Spółki uważa, że prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest wysokie i z tego powodu nie zostały utworzone odpisy aktualizujące te aktywa.
- 6 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia w istotnych aspektach wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Sławomir Mirkowski

Biegły Rewident nr 9639

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do
badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 18 czerwca 2010 roku.



Frąckowiak
Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony 31 marca 2010 roku

Karen Spółka Akcyjna

1 Informacje o Spółce

Karen Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w 1991 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Warszawie, ul. Marynarska 21.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego.

Spółka została wpisana w dniu 11 stycznia 2002 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000079667.

Spółka posiada numer NIP 526-00-33-418 nadany w dniu 5 listopada 1997 roku oraz symbol REGON 012774867.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 marca 2010 roku, wynosił 53 400 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 45 552 tysiące złotych.

Zgodnie z notą 26 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 marca 2010 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Komputronik S.A. wraz z podmiotami zależnymi	30 582 274	30 582 274	30 582 274	57,27%
ING TFI S.A. wraz ze swoimi funduszami inwestycyjnymi	4 542 309	4 542 309	4.542.309	8,51%
Pozostali	18 275 417	18 275 417	18.275.417	34,22%
Razem	53 400 000	53 400 000	53 400 000	100,00%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 18 czerwca 2010 roku w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2010 roku oraz po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zmiany właścicieli Spółki.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Karen Spółka Akcyjna. Jednostka dominująca wyższego szczebla Komputronik Spółka Akcyjna obejmuje konsolidacją skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Karen S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień 18 czerwca 2010 roku wchodził:

– Jacek Piotrowski - Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 18 czerwca 2010 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

– 25 maja 2010 roku Zarząd Spółki powziął informację o fakcie złożenia rezygnacji przez Wiceprezesa Zarządu Marka Multana z dniem 31 maja 2010 roku.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Sławomir Mirkowski, nr ewidencyjny 9639. O zbadanym sprawozdaniu finansowym

audytor wydał opinię z objaśnieniem dotyczącym ujawnienia w sprawozdaniu finansowym należności i zobowiązań wekslowych ze spółką Techmex S.A. o wartości 10 500 tysięcy złotych oraz z objaśnieniem dotyczącym prowadzonego postępowania spornego z Urzędem Skarbowym Warszawa Śródmieście o uznanie zobowiązań podatkowych prezentowanych w aktywach bilansu w łącznej wysokości 1 048 tysięcy złotych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2009 roku.

Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że strata netto za 2008 rok w kwocie 3 521 tysięcy złotych zostanie pokryta z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o pokryciu straty oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 17 lipca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o pokryciu straty w dniu 9 października 2009 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1888.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Sławomir Mirkowski, nr ewidencyjny 9639.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 22 czerwca 2009 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 marca 2010 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 6 lipca 2009 roku z Zarządem Spółki.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 marca 2010 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku

z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 marca 2010 roku przeprowadziliśmy od 15 lutego 2010 roku do 18 czerwca 2010 roku, w tym w siedzibie Spółki od 15 lutego 2010 roku do 18 lutego 2010 roku oraz od 19 kwietnia 2010 roku do 23 kwietnia 2010 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 18 czerwca 2010 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego MAX w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2008 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2009 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,



- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.03.2010	31.12.2008	31.12.2007
A. AKTYWA TRWAŁE	13 051	14 412	9 214
1. Wartości niematerialne i prawne	4 830	4 987	1 995
2. Rzeczowe aktywa trwałe	5 434	6 752	5 783
3. Należności długoterminowe	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	-	1 503	707
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 787	1 171	728
B. AKTYWA OBROTOWE	35 827	70 061	51 087
1. Zapasy	6 146	6 450	9 787
2. Należności krótkoterminowe	13 733	32 472	34 000
3. Inwestycje krótkoterminowe	15 520	30 840	4 630
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	428	299	2 671
AKTYWA RAZEM:	48 878	84 474	60 301

PASYWA (w tys. zł)	31.03.2010	31.12.2008	31.12.2007
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	45 552	53 947	20 258
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	3 326	30 527	40 043
1. Rezerwy na zobowiązania	317	167	155
2. Zobowiązania długoterminowe	-	49	64
3. Zobowiązania krótkoterminowe	2 825	30 127	39 812
4. Rozliczenia międzyokresowe	184	183	12
PASYWA RAZEM:	48 878	84 474	60 301

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2007 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

9 Rachunek zysków i strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	01.01.2009- 31.03.2010	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
1. Przychody netto ze sprzedaży	113 282	104 083	139 112
2. Koszty działalności operacyjnej	124 246	109 109	137 691
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	(10 964)	(5 026)	1 421
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 512	1 304	808
5. Pozostałe koszty operacyjne	2 893	1 280	655
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(12 345)	(5 002)	1 574
7. Przychody finansowe	2 744	1 770	1 723
8. Koszty finansowe	260	720	1 038
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	(9 861)	(3 952)	2 259
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
11. Zysk (strata) brutto	(9 861)	(3 952)	2 259
12. Podatek dochodowy	(1 466)	(431)	475
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
14. Zysk (strata) netto	(8 395)	(3 521)	1 784

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2007 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 marca 2010 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w 2006 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych roku 2006.

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 2 787 tysięcy złotych. Zrealizowanie składników aktywów z tytułu podatku odroczonego jest uzależnione od wygenerowania przez Spółkę w przyszłości dochodu do opodatkowania. W ocenie Zarządu Spółki składniki te rozliczone zostaną w wyniku wypracowanego dochodu do opodatkowania wystarczającego do całkowitego zrealizowania aktywa. Zwracamy uwagę, że możliwość rozliczenia aktywa z tytułu podatku odroczonego jest uzależniona od przyszłych wyników finansowych Spółki, których osiągnięcie nie jest pewne. Zamieściliśmy na ten temat objaśnienie w opinii z badania sprawozdania finansowego.

Inwentaryzację zapasów materiałów, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w okresie od 15 grudnia 2009 roku do 15 stycznia 2010 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku zakończonego 31 marca 2010 roku.

Spółka wykazała w aktywach bilansu wierzytelności od spółki Techmex S.A., wobec której Sąd Rejonowy ogłosił upadłość likwidacyjną. W ocenie Zarządu Spółki wierzytelności wykazane zostały w wartości możliwej do uzyskania i obejmują należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 6 156 tysięcy złotych, udzieloną pożyczkę w kwocie 3 640 tysięcy złotych oraz pozostałe należności w kwocie 629 tysięcy złotych. W nocie dodatkowej 4 oraz 15 sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił przyczyny, dla których Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość tych należności i pożyczek. Zwracamy uwagę, że do oceny możliwości realizacji przez Spółkę wykazanych należności Zarząd przyjął warunki podpisanego w dniu 14 czerwca 2010 roku pomiędzy Zarządem Komputronik S.A., Karen S.A. i Inwestorem Listu Intencyjnego. Zgodnie z warunkami tego Listu Inwestor lub podmioty przez niego wskazane zobowiązują się, między innymi, do skutecznego przeprowadzenia transakcji wykupu wierzytelności przysługujących Spółce od Techmex S.A. po cenie nominalnej bez dyskonta. Zgodnie z treścią Listu strony mają zawrzeć właściwe umowy w terminie 30 dni od dnia podpisania Listu, a istotne postanowienia Listu są wiążące dla stron. Zamieściliśmy na ten temat objaśnienie w opinii z badania sprawozdania finansowego.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 marca 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 16% salda należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

W nocie 28 do sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 marca 2010 roku Zarząd Spółki przedstawił informację o postępowaniu spornego z Urzędem Skarbowym Warszawa Śródmieście o uznanie zobowiązań podatkowych. Naczelnik I Mazowieckiego Urzędu Skarbowego



w Warszawie w dniu 21 maja 2010 roku wydał postanowienie uznające zarzuty Spółki w części nieistnienia dodatkowego zobowiązania podatkowego za okres październik i listopad 1998 roku, jednocześnie nie uznał przedawnienia oraz nie istnienia zobowiązania za grudzień 1998 roku. Kwota roszczenia Spółki dotycząca miesiąca grudnia 1998 roku wykazana w aktywach bilansu na dzień 31 marca 2010 roku wynosi 446 tysięcy złotych. Zarząd Spółki uważa, że prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest wysokie i z tego powodu nie zostały utworzone odpisy aktualizujące te aktywa. Zamieściliśmy na ten temat objaśnienie w opinii z badania sprawozdania finansowego.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 marca 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 56% salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2007, 2008 oraz za okres zakończony 31 marca 2010 roku, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 marca 2010 roku oraz 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		31.03.2010	31.12.2008	31.12.2007***
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		113 282****	104 083	139 112
wynik finansowy netto (tys. zł)		(8 395)****	(3 521)	1 784
kapitały własne (tys. zł)		45 552	53 947	20 258
suma aktywów (tys. zł)		48 878	84 474	60 301
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-17,2%	-4,2%	3,0%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	-15,6%	-17,4%	10,3%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-9,7%	-4,8%	1,0%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	12,7	2,3	1,3
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	1,4	0,3	0,1
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni**** / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	39	71	83

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		31.03.2010	31.12.2008	31.12.2007***
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni**** / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	9	72	22
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni**** / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	27	26	30
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	93,8%	64,1%	34,0%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własne) / pasywa ogółem	6,8%	36,1%	66,4%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny - lata kalendarzowe 2007, 2008, 2009 (%)				
		3,5	4,2	2,5
od grudnia do grudnia (%)				
		4,6*****	3,3	4,0

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

*** wskaźniki dotyczące roku 2007 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora

**** w związku z wydłużonym rokiem obrotowym w celu zachowania porównywalności, wskaźniki dotyczące roku obrotowego zakończonego 31 marca 2010 roku zostały przeliczone z uwzględnieniem 455 dni

***** dane dotyczące rachunku zysków i strat obejmują okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2010 roku

***** wskaźnik uwzględnia okres od stycznia 2009 do marca 2010 roku.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie 8 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 marca 2010 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 marca 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 marca 2010 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 marca 2010 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków

uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

14 Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 marca 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 marca 2010 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 9 stron.

Sławomir Mirkowski

Biegły Rewident nr 9639

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do
badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 18 czerwca 2010 roku.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 MARCA 2010**

Zarząd Karen S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz, że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń. Jednocześnie zarząd zwraca uwagę, że ostatni rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2010 r. wynosił 15 miesięcy, co należy brać pod uwagę przy porównywaniu danych z rokiem poprzednim, tj. 2008.



Jacek Piotrowski

Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 18.06.2010

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Karen S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Jacek Piotrowski

Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 18.06.2010

Szanowni Państwo,

Przekazuję Państwu Raport Roczny Spółki Karen S.A., stanowiący podsumowanie działań w roku rozliczeniowym obejmującym piętnaście miesięcy od stycznia 2009 do marca 2010 - był to chyba najtrudniejszy okres w historii Spółki i obfitujący w zdarzenia mające istotny wpływ na jej sytuację i przyszłość.

Znane wszystkim zawirowania na rynkach ekonomicznych spowodowały istotne ograniczenie popytu konsumenckiego oraz inwestycyjnego na wiele oferowanych przez nas produktów, przede wszystkim na komputery. Po raz pierwszy od dekady zanotowano spadek liczby sprzedanych komputerów i urządzeń peryferyjnych, co świadczy o okresowej zmianie trendu.

Na problemy rynkowe nałożyły się kwestie związane z restrukturyzacją Spółki – w celu ograniczenia kosztów zlikwidowaliśmy 10 salonów, które nie dawały rękojmi rentowności, co spowodowało konieczność jednorazowego spisania w koszty poniesionych w latach ubiegłych inwestycji na poziomie 1,75 mln zł oraz wypłacenia odszkodowań zwalnianym pracownikom. Dokonaliśmy zmiany marki i wyglądu wszystkich pozostałych salonów, ograniczyliśmy zatrudnienie o ponad 15%, wyeliminowaliśmy szereg zbędnych kosztów. Niestety, gwałtowna aprecjacja walut spowodowała bardzo istotny wzrost kosztów związanych z wynajmowaniem i utrzymaniem powierzchni handlowych. Liczymy, że efekty działań w roku 2009 będą widoczne już w kolejnym roku obrotowym.

Należy także wspomnieć o problemach, jakie napotkała Spółka w relacjach z byłym głównym akcjonariuszem firmą Techmex SA. W ramach rozliczeń po przejęciu kontroli przez nowego inwestora strategicznego Komputronik SA, Spółka miała duże należności od Techmex SA oraz zobowiązania wekslowe, które były sukcesywnie rozliczane. Niestety utrata płynności i późniejsza upadłość tej firmy utrudniła odzyskanie części kwot, które musiały być przekazane do windykacji – podniosło to doraźne koszty, ale umożliwiło dokonanie zabezpieczeń na majątku. Liczymy, że uda się odzyskać całość należności w procesie układowym lub z majątku w drodze likwidacji dłużnika.

Pomimo tych problemów dokonaliśmy zmiany struktury aktywów i pasywów zmniejszając istotnie zadłużenie oraz zwiększając wskaźniki płynności.

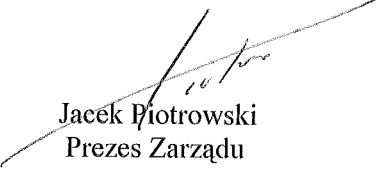
Konsekwentnie realizujemy podjęte decyzje o koncentracji na podstawowym biznesie jakim dla Karen SA jest sprzedaż detaliczna szeroko pojętego sprzętu elektronicznego oraz usługi związane ze sprzedażą i serwisem posprzedażowym.

W pierwszym kwartale 2009 r. podjęliśmy decyzję o zmianie wizualizacji sklepów i marki pod jaką prowadzimy sprzedaż. Badania rynkowe wykazały, że znacznie efektywniejsza jest marka spółki dominującej Komutronik SA, niż dotychczas użytkowana Karen Notebook.

W dniu 14 czerwca 2010 Spółka podpisała wraz z podmiotem dominującym, Komputronik SA, list intencyjny ze znaczącym inwestorem, a w terminie 30 dni strony mają zawrzeć końcową umowę inwestycyjną. Będzie to oznaczać istotną zmianę w dotychczasowej strukturze akcjonariatu oraz zmianę w profilu działania i źródeł dochodu. Liczę, że przyniesie to wymierne korzyści zarówno dotychczasowym akcjonariuszom jak i nowemu inwestorowi. Mam nadzieję, że po podpisaniu umowy inwestycyjnej Spółce uda się jak najszybciej przejść od fazy zmian do fazy stabilnego wzrostu i skoncentrować na budowaniu wartości dla akcjonariuszy.

Oczekuję, że nowy rok obrachunkowy będzie zarówno dla naszych Akcjonariuszy, jak i dla Spółki, lepszy i że będziemy mogli przekazać Państwu więcej dobrych informacji, wskazujących, że Spółka weszła na ścieżkę stałego rozwoju.

Pozostaję z poważaniem,



Jacek Piotrowski
Prezes Zarządu

Warszawa, czerwiec 2010

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
KAREN S. A. ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 MARCA 2010**

1. Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000079667. Spółce nadano numer statystyczny REGON: 012774867.

Według Statutu Spółki przedmiotem podstawowej działalności Spółki jest

- sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana – PKD 52. 48. A. (podklasa ta obejmuje działalność Spółki tj. sprzedaż komputerów i urządzeń peryferyjnych)
- produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji – PKD 30. 02. Z.
- konserwacja i naprawa komputerów oraz urządzeń peryferyjnych – PKD 72. 50. Z.

Spółka należy do branży informatycznej.

2. Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

3. Okresy sprawozdawcze danych finansowych

Przedmiotowe sprawozdanie finansowe obejmuje bieżący rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.03.2010, który składał się z pięciu kwartałów w związku z podjętą w dniu 29 października 2008 r. uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zmianie roku obrotowego Spółki. Poprzedni rok obrotowy obejmuje okres od 01.01.2008 do 31.12.2008.

4. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład osobowy Zarządu na dzień 31 marca 2010 roku:

- Jacek Piotrowski - Prezes Zarządu
- Marek Multan - Wiceprezes Zarządu

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2010 roku:

- Wojciech Buczkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Wałach - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Mikosz - Członek Rady Nadzorczej
- Szymon Bujalski - Członek Rady Nadzorczej
- Adam Piwnik - Członek Rady Nadzorczej

5. Dane łączne

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdanie finansowe.

6. Jednostka Dominująca

Karen S.A. w trakcie roku obrotowego do sierpnia 2009 r. była jednostką dominującą dla Idea Nord Sp. z o.o. z siedzibą w Suwałkach, której udziały zostały zbyte w dniu 19 sierpnia 2009. Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31.03.2010.

7. Połączenia

W okresie sprawozdawczym nie doszło do połączenia Karen S.A. z innym podmiotem.

8. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Karen S.A. nie zna okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

9. Przekształcenia sprawozdań

Prezentowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniom.

10. Korekty sprawozdań

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym nie dokonywano korekt sprawozdań.

11. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z:

- przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 1994 Nr 121 poz.591 z późniejszymi zmianami),
- na podstawie delegacji z art. 81 ust. 5 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku prawo o publicznym obrocie: zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

a) Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Patenty, licencje, znaki firmowe	10 lat
Oprogramowanie komputerowe	2-5 lat
Inne wartości niematerialne i prawne	5 lat

Wartości niematerialne i prawne o niskiej jednostkowej wartości początkowej (poniżej 3,5 tys. zł) odnoszone są jednorazowo w koszty. Spółka postanowiła dostosować zasady amortyzacji do zasad w Grupie Komputronik i z dniem 1 kwietnia 2010 r. zmieniła politykę rachunkowości w tym zakresie obniżając próg amortyzacji liniowej do 1.000 zł.

b) Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, który kształtuje się następująco:

Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 - 40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3 - 6 lat

Środki transportu	5 - 6 lat
Inne środki trwałe	3 - 10 lat

Środki trwałe o niskiej wartości początkowej to znaczy poniżej 3,5 tys. PLN odnoszone są jednorazowo w koszty. Spółka postanowiła dostosować zasady amortyzacji do zasad w Grupie Komputronik i z dniem 1 kwietnia 2010 r. zmieniła politykę rachunkowości w tym zakresie obniżając próg amortyzacji liniowej do 1.000 zł.

c) Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

d) Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Inwestycje w jednostkach zależnych to znaczy jednostkach kontrolowanych są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

e) Leasing

Spółka na dzień 31.03.2010 nie była stroną umów leasingowych.

W przypadku umów leasingu finansowego, na mocy, których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków, wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego, są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

f) Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione w celu doprowadzenia składników wymienionych niżej pozycji do ich aktualnego miejsca i stanu ujmowane są w następujący sposób:

materiały i towary – według ceny nabycia ustalonej metodą “pierwsze przyszło - pierwsze wyszło”

produkty gotowe i produkty w toku - według kosztu bezpośrednich materiałów i obróbki obcej

g) Należności krótko- i długoterminowe

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza

się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

h) Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub po kursie celnym.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są w odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

i) Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

j) Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

k) Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

l) Zobowiązania krótko- i długoterminowe

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty. Kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/ pożyczki.

m) Odroczony podatek dochodowy

Rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów z tytułu odroczonego podatku i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) uchwalone na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony prezentowane są w bilansie po skompensowaniu.

n) Trwała utrata wartości aktywów

Na dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres.

o) Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

p) Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

q) Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

r) Wynik finansowy netto

Wynik finansowy netto stanowi wynik brutto pomniejszony o podatek dochodowy. Na wynik brutto składają się:

- wynik na sprzedaży, będący różnicą pomiędzy sumą należnych przychodów netto ze sprzedaży towarów i usług, a wartością tych towarów i usług wyrażoną w koszcie zakupu lub nabycia oraz kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu,
- wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych,
- wynik na operacjach finansowych,
- wynik zdarzeń nadzwyczajnych.

Wynik finansowy netto Spółki prezentuje się w obowiązujących sprawozdaniach finansowych przy zastosowaniu kalkulacyjnego rachunku kosztów.

s) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

12. Kursy wymiany złotego na EURO

	31.03.2010	31.12.2008
Kurs EURO na koniec okresu	3,8622	4,1724
Średni EURO kurs w okresie	4,2659	3,5166

13. Podstawowe pozycje sprawozdania finansowego

Zasady przeliczania:

Pozycje bilansowe - zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego na ostatni dzień okresu objętego raportem.

Pozycje wynikowe - zostały przeliczone według kursu średniego NBP obliczonego, jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w roku 2009 oraz w miesiącach styczeń, luty i marzec 2010.

Pozycje rachunku zysków i strat dotyczą okresu 15 miesięcy w okresie od 1.01.2009 do 31.03.2010, pozycje bilansowe dotyczą dnia bilansowego 31 marca 2010 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok bieżący)	tys. zł	tys. EURO
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	113 282	26 555
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(12 346)	(2 894)
III. Zysk (strata) brutto	(9 861)	(2 312)
IV. Zysk (strata) netto	(8 395)	(1 968)
V. Aktywa razem	48 878	12 655
VI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 326	861
VII. Zobowiązania długoterminowe	0	0
VIII. Zobowiązania krótkoterminowe	2 825	731
IX. Kapitał własny	45 552	11 794
X. Kapitał zakładowy	53 400	13 826
XI. Liczba akcji w sztukach	53 400 000	53 400 000
XII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	(0,16)	(0,04)
XIII. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	(0,16)	(0,04)
XIV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	0,85	0,22
XV. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	0,85	0,22
XVI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	-	-

BILANS	Nota	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe		13 051	14 413
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	4 830	4 987
- wartość firmy		-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	5 434	6 752
3. Należności długoterminowe	3, 8	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4	-	1 503
4.1. Długoterminowe aktywa finansowe		-	1 503
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		-	1 501
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	2
4.2. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	2 787	1 171
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 787	1 171
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
II. Aktywa obrotowe		35 827	70 061
1. Zapasy	6	6 146	6 450
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	13 733	32 472
2.1. Od jednostek powiązanych		1 519	4 137
2.2. Od pozostałych jednostek		12 214	28 335
3. Inwestycje krótkoterminowe		15 520	30 840
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	15 520	30 840
a) w jednostkach powiązanych		7 896	16 369
b) w pozostałych jednostkach		3 641	5 043
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		3 983	9 428
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	428	299
A k t y w a r a z e m		48 878	84 474
P a s y w a			
I. Kapitał własny		45 552	53 947
1. Kapitał zakładowy	12	53 400	53 400
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		-	-
4. Kapitał zapasowy	14	12 012	15 533
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(11 465)	(11 465)
8. Zysk (strata) netto		(8 395)	(3 521)
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		3 326	30 527
1. Rezerwy na zobowiązania	18	317	167
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		317	167
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-
a) długoterminowa		-	-
b) krótkoterminowa		-	-
1.3. Pozostałe rezerwy		-	-
a) długoterminowe		-	-
b) krótkoterminowe		-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	19	-	49
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		-	49
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	2 825	30 128
3.1. Wobec jednostek powiązanych		1 089	11 699
3.2. Wobec pozostałych jednostek		1 736	18 388
3.3. Fundusze specjalne		-	41
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	184	183
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		184	183
a) długoterminowe		-	-
b) krótkoterminowe		184	183
P a s y w a r a z e m		48 878	84 474

Wartość księgowa		45 552	53 947
Liczba akcji (w sztukach)		53 400 000	53 400 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	0,85	1,01
Rozwodniona liczba akcji		53 400 000	53 400 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	0,85	1,01

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
1. Należności warunkowe	23	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-
2. Zobowiązania warunkowe	23	7 456	-
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		7 456	-
- weksli		7 456	-
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	-
- weksel		-	-
3. Inne (z tytułu)		-	-
Pozycje pozabilansowe, razem		-	-

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		113 282	104 083
- od jednostek powiązanych		17 551	8 394
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	7 082	13 520
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	106 200	90 563
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		102 668	91 519
- od jednostek powiązanych		16 335	7 397
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	4 088	7 724
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		98 580	83 795
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		10 614	12 564
IV. Koszty sprzedaży	26	14 998	12 303
V. Koszty ogólnego zarządu	26	6 580	5 287
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		(10 964)	(5 026)
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 512	1 304
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		988	4
2. Dotacje		-	-
3. Inne przychody operacyjne	27	524	1 300
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	28	2 893	1 280
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
3. Inne koszty operacyjne		2 893	1 280
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		(12 345)	(5 002)
X. Przychody finansowe	29	2 744	1 770
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
2. Odsetki, w tym:		2 190	888
- od jednostek powiązanych		876	459
3. Zysk ze zbycia inwestycji	31	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
5. Inne		554	882
XI. Koszty finansowe	30	260	720
1. Odsetki, w tym:		197	554
- dla jednostek powiązanych		-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	31	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
4. Inne		63	166
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		(9 861)	(3 952)
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-	-
1. Zyski nadzwyczajne	32	-	-
2. Straty nadzwyczajne	33	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		(9 861)	(3 952)
XV. Podatek dochodowy	34	(1 466)	(431)
a) część bieżąca		-	-
b) część odroczone		(1 466)	(431)
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35	-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	36	-	-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	37	(8 395)	(3 521)
Zysk (strata) netto		(8 395)	(3 521)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		53 400 000	53 400 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	-0,16	-0,07
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		53 400 000	53 400 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	-0,16	-0,07

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	53 947	20 258
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	53 947	20 258
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	53 400	13 350
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	40 050
a) zwiększenia (z tytułu)	-	40 050
- emisji akcji (wydania udziałów)	-	40 050
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	53 400	53 400
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- nie opłacone akcje serii H	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- otrzymania wpłat na akcje serii H	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	15 533	18 373
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	(3 521)	(2 840)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- podziału zysku za rok ubiegły	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	3 521	2 840
- kosztów emisji	-	2 840
- pokrycia straty z lat ubiegłych	3 521	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	12 012	15 533
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- emisja akcji serii H	-	-
b) zmniejszenia z tytułu	-	-
- rejestracji przez sąd emisji akcji	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(14 986)	(11 465)
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	1 784
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	-	-
7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	1 784
- korekta błęd lat ubiegłych	-	1 784
- na kapitał zapasowy	-	-
7.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	14 986	13 249
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(14 986)	13 249
7.7. Zmiany straty z lat ubiegłych	(3 521)	(1 784)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 521	1 784
- pokrycie straty z lat ubiegłych	3 521	1 784
7.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	11 465	11 465
7.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(11 465)	(11 465)
8. Wynik netto	(8 395)	(3 521)
a) zysk netto	-	-
b) strata netto	(8 395)	(3 521)
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	45 552	53 947
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	45 552	53 947

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	(8 395)	(3 521)
II. Korekty razem	(9 263)	7 259
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	1 809	1 362
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 751)	45
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	518	(4)
6. Zmiana stanu rezerw	150	12
7. Zmiana stanu zapasów	305	3 336
8. Zmiana stanu należności	18 739	1 528
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(27 302)	809
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 744)	170
11. Inne korekty	13	1
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(17 658)	3 738
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	15 827	422
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 395	5
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	13 432	417
a) w jednostkach powiązanych	9 349	
- spłata udzielonych pożyczek	8 500	
- odsetki	849	
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	4 083	417
- zbycie aktywów finansowych	2 189	
- odsetki	276	
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 618	417
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	3 323	25 322
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 323	5 322
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	20 000
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	12 504	(24 900)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	58 992	39 140
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	39 140
2. Kredyty i pożyczki	58 992	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	59 283	11 102
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	58 992	10 504
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	97	52
8. Odsetki	194	546
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(291)	28 038
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(5 445)	6 876
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(5 445)	6 876
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	9 428	2 552
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	3 983	9 428
- o ograniczonej możliwości dysponowania	150	34

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) wartość firmy	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	4 830	4 987
- oprogramowanie komputerowe	4 830	4 987
d) inne wartości niematerialne i prawne	-	-
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	4 830	4 987

Nota 1b ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: - oprogramowanie komputerowe	d inne wartości niematerialne i prawne	e zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	9 357	-	-	9 357
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	561	-	-	561
- system komputerowy	-	-	561	-	-	561
...	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	2 498	-	-	2 498
- sprzedaż	-	-	2 498	-	-	2 498
...	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	7 420	-	-	7 420
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	4 370	-	-	4 370
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-1 780	-	-	-1 780
- odpis roczny	-	-	495	-	-	495
- sprzedaż	-	-	-2 275	-	-	-2 275
...	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	2 590	-	-	2 590
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	4 830	-	-	4 830

Nota 1c WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) własne	4 830	4 987
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-
...		
Wartości niematerialne i prawne razem	4 830	4 987

Nota 2a

RZECZOWE AKTYWA TRWALE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) środki trwałe, w tym:	5 198	6 542
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	18
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 523	5 567
- urządzenia techniczne i maszyny	220	352
- środki transportu	220	235
- inne środki trwałe	235	370
b) środki trwałe w budowie	236	210
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	5 434	6 752

Nota 2b ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	18	6 898	1 477	348	821	9 562
b) zwiększenia (z tytułu)	0	2 366	139	185	44	2 734
- zakup		0	139	185	44	368
- przychód ze środków trwałych w budowie	0	2 366	0	0	0	2 366
...						0
c) zmniejszenia (z tytułu)	18	3 514	241	175	0	3 948
- likwidacja		2 057	241		0	2 298
- sprzedaż	18	1 457	0	175	0	1 650
- przekwalifikowanie						0
...						0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	5 750	1 375	358	865	8 348
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		1 331	1 125	113	451	3 020
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		-104	30	25	179	130
- odpis roczny		754	268	113	179	1 314
- likwidacja		-509	-238			-747
- sprzedaż		-349		-88	0	-437
- przekwalifikowanie					0	0
...						0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		1 227	1 155	138	630	3 150
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	4 523	220	220	235	5 198

Nota 2c ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) własne	5 434	6 656
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	96
- leasing finansowy	-	96
Środki trwałe bilansowe razem	5 434	6 752

Nota 2d ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
...	-	-
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	-	-

Nota 4c

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) w jednostkach zależnych	-	1 501
- udziały lub akcje	-	1 501
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- dopłata do kapitału w jednostce zależnej	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	2
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	2
- inne	-	2
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	-	1 503

Nota 4i UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontrola / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1 -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota 4m UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.

Lp.	a	m			n		o		p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:			zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:		aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	kapitał na wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe			
1 -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* dane finansowe nie zbadane

Nota 5a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 171	728
a) odniesionych na wynik finansowy	-	-
2. Zwiększenia	1 656	643
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z	1 656	643
- strata podatkowa	1 486	454
- odsetki	0	2
- naliczenie aktywów z tyt. utworzonych rezerw	170	187
3. Zmniejszenia	(40)	(200)
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	(40)	(200)
- strata podatkowa	0	(183)
- odsetki	(40)	(17)
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 787	1 171
a) odniesionych na wynik finansowy	-1 616	-443

Nota 6

ZAPASY	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) materiały	235	1 333
b) półprodukty i produkty w toku	-	-
c) produkty gotowe	158	1 501
d) towary	5 753	3 411
e) zaliczki na dostawy	-	205
Zapasy, razem	6 146	6 450

Nota 7a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) od jednostek powiązanych	1 519	4 137
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	19	4 137
- do 12 miesięcy	19	4 137
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- inne	1 500	-
b) należności od pozostałych jednostek	12 214	28 335
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	8 841	15 574
- do 12 miesięcy	8 841	15 574
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych	1 513	1 612
- inne	1 860	11 149
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	13 733	32 472
c) odpisy aktualizujące wartość należności	916	666
Należności krótkoterminowe brutto, razem	14 649	33 138

Nota 7b NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	1 519	4 137
- od jednostek zależnych	1	172
- od jednostki dominującej	1 518	3 965
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	1 519	4 137
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	1 519	4 137

Nota 7c ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
Stan na początek okresu	666	160
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- na należności z tytułu dostaw	250	506
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- wykorzystanie z tyt. spisania należności	-	-
- zmiana odpisu aktualizacyjnego należności	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	916	666

Nota 7d NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) w walucie polskiej	14 449	33 138
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta 1USD	-	-
tys. zł	-	-
Należności krótkoterminowe, razem	14 449	33 138

Nota 7e NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPLATY:	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) do 1 miesiąca	1 212	7 077
b) powyżej 1miesiący do 6 miesięcy	-	-
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
d) powyżej 1 roku	-	-
e) należności przeterminowane	8 564	13 300
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	9 776	20 377
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(916)	(666)
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	8 860	19 711

Nota 7f NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPLACONE W OKRESIE:	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) do 1 miesiąca	158	4 459
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 517	7 073
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	98	627
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	305	661
e) powyżej 1 roku	6 486	480
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	8 564	13 300
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	(916)	(666)
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	7 648	12 634

Nota 8

NALEŻNOŚCI DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
Kwota należności z tytułu dostaw i usług przeterminowanych	8 564	13 300
Kwota należności z tytułu dostaw i usług od których nie dokonano odpisu aktualizującego	7 648	12 634

Na dzień 31 marca 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku Spółka nie wykazywała należności długo- i krótkoterminowych spornych i dochodzonych na drodze sądowej w istotnej wysokości, z wyjątkiem należności od Urzędu Skarbowego związanych z zaległym VAT i odsetkami. Zarząd zwraca uwagę, że w kwocie tej zawiera się należność w wysokości 6.156 tys. zł. dochodzona od Techmex SA w

Nota 9a

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) w jednostkach powiązanych	7 896	16 369
- udzielone pożyczki	7 896	16 369
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	3 641	5 043
- udzielone pożyczki	3 640	5 043
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	1	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 983	9 428
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 528	9 055
- inne środki pieniężne	455	373
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	15 520	30 840

Nota 9e ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) w walucie polskiej	3 950	9 352
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	33	76
b1. jednostka/waluta USD	-	-
tys. zł	33	76
pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 983	9 428

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	81	48
- ubezpieczenia, prenumeraty	36	44
- koszty wdrożenia systemu komputerowego	-	1
- polisa serwisowa do programu Max Elektronik	33	-
- koszty promocji rozliczane w czasie	-	3
- pozostałe koszty	12	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	347	251
- VAT do rozliczenia w przyszłych okresach	347	251
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	428	299

Nota 11

Kwota odpisów aktualizujących aktywa	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
- zapasów	792	297
- należności	916	666
Kwota odpisów aktualizujących aktywa, razem	1 708	963

Nota 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria/ emisja A	zwykłe			40 280	1 zł	wkłady pieniężne	1997-10-06	1997-01-01
Seria/ emisja B	zwykłe			60 420	1 zł	wkłady pieniężne	1997-10-06	1997-01-01
Seria/ emisja C	zwykłe			3 524 500	1 zł	gotówka	1997-10-23	1997-01-01
Seria/ emisja D	zwykłe			1 174 800	1 zł	gotówka	1997-11-18	1997-01-01
Seria/ emisja E	zwykłe			400 000	1 zł	gotówka	1999-03-19	1999-01-01
Seria/ emisja F	zwykłe			75 000	1 zł	gotówka	1999-03-19	1999-01-01
Seria/ emisja G	zwykłe			75 000	1 zł	gotówka	1999-03-19	1999-01-01
Seria/ emisja H	zwykłe			8 000 000	1 zł	gotówka	2007-01-22	2007-01-01
Seria/emisja I	zwykłe			40 050 000	1	gotówka	2008-09-25	2008-01-01
Liczba akcji razem				53 400 000				
Kapitał zakładowy, razem					53 400 000			
Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł								

Nota 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 533	18 373
b) pomniejszenie o koszty emisji akcji serii H i I	-	(2 840)
c) odniesienie straty za 2008r na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą ZWZ z dn.25.06.2009	(3 521)	-
Kapitał zapasowy, razem	12 012	15 533

Nota 16

POZOSTALE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
- akcje serii I (nie zarejestrowane)	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	-	-

Nota 18a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	167	155
a) odniesionej na wynik finansowy	-	-
2. Zwiększenia	166	24
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	166	24
- odsetek	166	24
3. Zmniejszenia	(16)	(12)
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	(16)	(12)
- różnicach w stawkach amortyzacyjnych	(16)	(12)
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	317	167
a) odniesionej na wynik finansowy	(150)	(12)

Spółka w 2006 roku zmieniła sposób prezentacji rezerwy z tytułu odroczonego podatku oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego na sztyk rozwartym. W roku 2005 pozycje te były prezentowane w sztyku zwartym.

Nota 18c ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) stan na początek okresu	-	-
...		
b) zwiększenia(z tytułu utworzenia rezerwy)	-	-
-		
...		
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
...		
e) stan na koniec okresu	-	-
...		

Nota 18e ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) stan na początek okresu	-	-
...	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- poniesionych kosztów okresu	-	-
...		
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-
...		
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-
...		
e) stan na koniec okresu	-	-
-		
...		

Nota 19a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
f) wobec pozostałych jednostek	-	49
- inne zobowiązania finansowe	-	49
- z tyt. leasingu	-	49
Zobowiązania długoterminowe, razem	-	49

Nota 19b ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) powyżej 1 roku do 3 lat	-	49
b) powyżej 3 do 5 lat	-	-
c) powyżej 5 lat	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	-	49

Nota 19c ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) w walucie polskiej	-	49
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	-	49

Nota 20a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
d) wobec jednostek powiązanych	1 089	11 699
- kredyty i pożyczki	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 089	11 699
- do 12 miesięcy	1 089	11 699
f) wobec pozostałych jednostek	1 736	18 387
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- inne zobowiązania finansowe	-	47
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	925	6 419
- do 12 miesięcy	925	6 419
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	422	211
- z tytułu wynagrodzeń	323	369
- inne (wg rodzaju)	66	841
- dostawy niefakturowane	-	-
- pozostałe	66	841
- zobowiązania wekslowe	-	10 500
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	-	41
- ZFŚS	-	41
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 825	30 127

Nota 20b ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) w walucie polskiej	2 825	29 946
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	181
b1. jednostka/waluta tys. USD	-	58
b2. jednostka/waluta tys. EUR	-	2
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 825	30 127

Nota 20c ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta			
-	-	-		-	-	-	-	Inne

Nota 21b

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	184	183
- krótkoterminowe (wg tytułów)	184	183
- pozostałe rezerwy	184	183
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	184	183

Nota 22

Dane objaśniające sposób obliczenia straty na jedną akcję zwykłą oraz wartości księgowej na jedną akcję.

Strata na jedną akcję = strata netto roku obrotowego / liczba akcji zwykłych

Strata netto za okres 01.01.2009-31.03.2010 - 8.395 tys. zł.

Liczba akcji zwykłych 53 400 000

Strata na jedną akcję 0,16 zł.

Rozwodniona liczba akcji 53 400 000

Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą 0,16 zł.

Wartość księgowa na jedną akcję = kapitały własne / liczba akcji zwykłych

Kapitał własny na dzień 31.03.2010 roku 45.552 tys. zł.

Liczba akcji zwykłych 53 400 000

Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą 0,85 zł.

Rozwodniona liczba akcji 53 400 000

Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą 0,85 zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**Nota 23a**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
...		
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	-	-

Nota 23b ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	7 456	-
- na rzecz jednostek zależnych	-	-
- na rzecz jednostek współzależnych	-	-
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	-	-
- na rzecz jednostki dominującej	7 456	-
- na rzecz pozostałych jednostek	-	-
b) pozostałe (z tytułu),	-	-
...		
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	7 456	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**Nota 24a**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów (notebooki)	3 257	8 021
- w tym: od jednostek powiązanych	2 443	605
- przychody netto ze sprzedaży usług	3 825	5 499
- w tym: od jednostek powiązanych	1 090	481
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	7 082	13 520
- w tym: od jednostek powiązanych	3 533	1 086

Nota 24b PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) kraj	7 082	13 520
- w tym: od jednostek powiązanych	3 533	1 086
b) eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	7 082	13 520
- w tym: od jednostek powiązanych	3 533	1 086

Nota 25a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) notebooki	64 500	71 156
b) akcesoria i pozostałe urządzenia	41 700	19 407
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	106 200	90 563
- w tym: od jednostek powiązanych	14 018	7 308

Nota 25b PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) kraj	106 200	90 563
- w tym: od jednostek powiązanych	14 018	7 308
b) eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	106 200	90 563
- w tym: od jednostek powiązanych	14 018	7 308

Nota 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) amortyzacja	1 809	1 362
b) zużycie materiałów i energii	3 593	8 274
c) usługi obce	8 489	7 805
d) podatki i opłaty	567	193
e) wynagrodzenia	8 301	6 880
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 599	1 292
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	634	291
- koszty ubezpieczenia	165	181
- opłaty licencyjne	343	-
- podróże służbowe	121	106
- pozostałe	5	4
Koszty według rodzaju, razem	24 992	26 097
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(674)	782
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(14 998)	(12 303)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(6 580)	(5 287)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 088	7 724

Nota 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	-
- podatku od towarów i usług	-	-
- na urlopy wypoczynkowe	-	-
b) pozostałe, w tym:	524	1 300
-odszkodowania za szkody	95	112
-odzyskane należności	5	13
- przychody ze sprzedaży znaku towarowego	-	988
- nadwyżki magazynowe	301	170
- zwrot opłat sądowych	101	-
- pozostałe	22	17
Inne przychody operacyjne, razem	524	1 300

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych

- aktualizacja wyceny należności	-	-
----------------------------------	---	---

Nota 28

POZOSTALE KOSZTY OPERACYJNE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-
- na koszty	-	-
b) pozostałe, w tym:	2 893	1 280
-strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
- złomowanie zapasów	2	27
- nieplanowane odpisy amortyzacyjne z tyt. fizycznego zużycia	-	-
- nieplanowane odpisy amortyzacyjne z tyt. utraty przydatności gospodarczej	1 504	-
- szkody w tym pokryte odszkodowaniem	80	96
- odpisane należności	34	-
- opłaty sądowe i egzekucyjne	-	1
- kary i odszkodowania	191	91
- aktualizacja wyceny majątku obrotowego - zapasów	496	361
- aktualizacja wartości należności	250	502
- darowizny	7	1
- niedobory niezawinione	324	200
- pozostałe	5	1
Inne koszty operacyjne, razem	2 893	1 280

Nota 29a

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	-	-

Nota 29b PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) z tytułu udzielonych pożyczek	1 363	459
- od jednostek powiązanych	876	459
- od pozostałych jednostek	488	-
b) pozostałe odsetki	826	429
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	826	429
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	2 190	888

Nota 29c INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) dodatnie różnice kursowe	53	-
- zrealizowane	48	-
- niezrealizowane	5	-
c) pozostałe, w tym:	501	882
- zysk ze sprzedaży aktywów finansowych	501	-
- otrzymane prowizje	-	882
Inne przychody finansowe, razem	554	882

Nota 30a

KOSZTY FINANSOWE Z TYTULU ODSETEK	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) od kredytów i pożyczek	187	496
- dla jednostek powiązanych	-	-
- dla innych jednostek	187	496
b) pozostałe odsetki	10	58
- dla jednostek powiązanych	-	-
- dla innych jednostek	10	58
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	197	554

Nota 30b INNE KOSZTY FINANSOWE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) ujemne różnice kursowe	-	52
b) sprzedaż wierzytelności	-	61
c) pozostałe, w tym:	63	53
- prowizje i opłaty zapłacone	63	51
Inne koszty finansowe, razem	63	166

Nota 32

ZYSKI NADZWYCZAJNE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) losowe	-	-
b) pozostałe (wg tytułów)	-	-
...		
Zyski nadzwyczajne, razem	-	-

Nota 33

STRATY NADZWYCZAJNE	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
a) losowe	-	-
b) pozostałe (wg tytułów)	-	-
...		
Straty nadzwyczajne, razem	-	-

Nota 34a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
1. Zysk (strata) brutto	(9 861)	(3 952)
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	1 963	1 561
różnice w amortyzacji	132	118
darowizny przekazane	-	1
odszkodowania zapłacone	26	91
odpis na PFRON	121	110
należności odpisane - niepodatkowe	34	-
likwidacja środków trwałych - utrata przydatności	1 504	-
aktualiz.wart .należności	254	502
dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	(17)	(190)
ujemne różnice kursowe niezrealizowane	12	170
odsetki do uzyskania	(821)	(130)
zasądzony zwrot opłat sądowych	(86)	0
rezerwy	134	183
aktualizacja wartości zapasów	496	361
opłaty sądowe od zobowiązań	5	1
VAT nie podlegający odliczeniu	286	11
zobowiązanie do ZUS	198	(78)
nie wypłacone wynagrodzenia	(368)	353
koszty operacyjne pozostałe	81	110
raty leasingowe	(50)	(52)
koszt wynajmu lokali	22	-
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(7 898)	(2 391)
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
6. Podatek dochodowy poprzedni ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	-	-
- wykazany w rachunku zysków i strat	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 34b PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(1 466)	(443)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku	-	-
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	12
- korekta rezerwy na podatek z tyt. amortyzacji	-	12
...		
Podatek dochodowy odroczonego, razem	(1 466)	(431)

Nota 34d PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
- działalności zaniechanej	-	-
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	-	-

Nota 37

Stratę za rok 2008 w wysokości 3.521 tys. zł. pokryto decyzją WZA z kapitału zapasowego.

Nota 38

Zysk (stratę) na jedną akcję zwykłą (w zł) obliczono dzieląc zysk (stratę) netto przez średnioważoną liczbę akcji zwykłych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
Środki pieniężne na początek okresu, w tym:	9 428	2 552
- środki pieniężne w kasach i na rachunkach bankowych	9 055	2 319
- środki pieniężne w drodze	373	233
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	3 983	9 428
- środki pieniężne w kasach i na rachunkach bankowych	3 528	9 055
- środki pieniężne w drodze	455	373
Inne korekty przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej A.II.11., w tym:	-	-
- zmiana stanu aktywów z tyt.odroczonego podatku dochodowego	-	-
- zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	-	-
- inne	13	-
Inne wpływy finansowe C.I.4., w tym:	-	-
- zwrot dopłaty do kapitału	-	-
- odsetki	-	-
Inne wydatki finansowe C.II.9., w tym:	-	-
- udzielona pożyczka	-	-

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1. Informacje o instrumentach finansowych**

W sprawozdaniu finansowym zaprezentowany jest okres 15 miesięcy roku obrotowego kończącego się 31.03.2010 oraz okres 12 miesięcy roku 2008 w związku ze zmianą roku obrotowego - Spółka prezentuje następujące odsetki wynikające z zobowiązań finansowych.

	<u>Odsetki zrealizowane</u>	<u>Odsetki niezrealizowane o terminie zapadalności do 3 miesięcy</u>	<u>Odsetki razem</u>
Dane za okres 01.01.2009- 31.03.2010			
Odsetki od zobowiązań finansowych	197	-	197
W tym odsetki od kredytu bankowego	187	-	187
Dane za rok 2008			
Odsetki od zobowiązań finansowych	554	-	554
W tym odsetki od kredytu bankowego	496	-	496

Zaprezentowany w sprawozdaniu finansowym okres 15 miesięcy roku obrotowego kończącego się 31.03.2010 oraz okres 12 miesięcy roku 2008 - Spółka prezentuje następujące odsetki wynikające z należności finansowych.

	<u>Odsetki zrealizowane</u>	<u>Odsetki niezrealizowane o terminie zapadalności do 3 miesięcy</u>	<u>Odsetki razem</u>
Dane za okres 01.01.2009- 31.03.2010			
Odsetki od należności finansowych	1.363	821	2.190
Dane za rok 2008			
Odsetki od należności finansowych	758	130	888

2. Należności i zobowiązania warunkowe

Wykaz pozycji pozabilansowych, w szczególności zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancji i poręczeń (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych został przedstawiony w Nocie Nr 23 a i b „Not objaśniających do bilansu”.

3. Zapasy

Poziom zapasów nie rotujących ponad 1 rok czasu, wg stanu na 31 marca 2010 wynosił 612 tys. zł. i składa się głównie z nierotujących komputerów i akcesoriów oraz zapasów części zamiennych do komputerów California Access w związku z naprawami gwarancyjnymi.

Po analizie stanu zapasów i ich przydatności handlowej podjęto decyzję o utworzeniu rezerw na utratę ich wartości w wysokości 412 tys. zł, całkowity stan odpisów z ego tytułu na 31.03.2010 wynosi 792 tys. zł.

4. Należności

Spółka na dzień bilansowy posiadała należności handlowe brutto przeterminowane powyżej 1 roku na kwotę 6.486 tys. zł, w tym 6.156 tys. zł. od Techmex SA dochodzonych w procesie upadłości. Pozostała kwota należności przeterminowanych jest częściowo objęta rezerwami z lat ubiegłych, niemniej zarząd podjął decyzję o utworzeniu dodatkowych rezerw na kwotę 210 tys. zł, co zwiększyło łączną wartość dotychczas utworzonych odpisów do kwoty 916 tys. zł.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2010 roku wierzytelności względem Techmex S.A. o łącznej wartości 9 796 tysięcy złotych zostały wykazane w wartości możliwej do uzyskania. W dniu 14 czerwca 2010 roku został podpisany List Intencyjny pomiędzy Komputronik S.A., Karen S.A. oraz Inwestorem. Zgodnie z treścią Listu Intencyjnego Inwestor lub podmioty przez niego wskazane zobowiązują się, między innymi, do skutecznego przeprowadzenia transakcji wykupu wierzytelności Techmex, które są w posiadaniu Grupy Komputronik S.A. Wykup ma nastąpić po cenie nominalnej bez dyskonta.

5. Zobowiązania wobec budżetu

Spółka nie posiadała na dzień bilansowy zobowiązań wobec budżetu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego, które wynikałyby z innych tytułów niż bieżące rozliczenia podatków dochodowych i płatności dotyczące ubezpieczeń społecznych. Wszelkie zobowiązania podatkowe są regulowane zgodnie ze stosownymi przepisami prawa.

6. Działalność zaniechana

W roku obrotowym Spółka nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności, niemniej w roku obrotowym podjęto decyzję o likwidacji 10 nierentownych sklepów własnych. Koszt ich likwidacji (inwestycje w obce środki trwałe, odszkodowania umowne z tytułu czynszów oraz zapłacony podatek VAT) wyniósł 1.759 tys. zł., co bezpośrednio obciążyło wynik finansowy okresu.

Jednocześnie w połowie roku 2009 Spółka podjęła decyzję o zawieszeniu montażu komputerów California Access w oparciu o zasoby podmiotu zależnego Idea Nord Sp. z o.o. oraz importowane podzespoły. Spółka dąży do podzlecenia produkcji gotowych komputerów pod marką California Access bez potrzeby budowania własnego zapasu podzespołów.

7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

W roku obrotowym Spółka nie ponosiła kosztów na środki trwałe w budowie poza nakładami w obcych środkach trwałych.

8. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne:

Poniesione nakłady inwestycyjne w okresie 01.01.2009-31.03.2010 wyniosły 3,3 mln zł w tym:

- | | |
|--|---------------|
| - nakłady na rozbudowę i renowację sieci sprzedaży | 2.414 tys. zł |
| - nakłady IT (sprzęt i oprogramowanie) | 707 tys. zł |
| - inne | 217 tys. zł |

Spółka nie poniosła w roku obrotowym nakładów na ochronę środowiska. Spółka nie planuje istotnych nakładów na ochronę środowiska w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Spółka nie przewiduje w kolejnym roku obrotowym znaczących nakładów inwestycyjnych.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach

	tys. zł.
Należności od jednostek powiązanych z tyt. dostaw	1 519
w tym:	
- od jednostki zależnej	1
- od znaczącego inwestora	1 518
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw	1 089
w tym:	
- wobec jednostki zależnej	54
- wobec znaczącego inwestora	1 035

b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji

	tys. zł.
Przychody z wzajemnych transakcji dotyczące produktów	3 533
w tym:	
- od jednostki zależnej	85
- od znaczącego inwestora	3 448
Koszty wzajemnych transakcji dotyczące produktów	2 644
w tym:	
- od jednostki zależnej	82
- od znaczącego inwestora	2 562
Przychody z wzajemnych transakcji dotyczące towarów	14 018
w tym:	
- od jednostki zależnej	7
- od znaczącego inwestora	14 018
Koszty wzajemnych transakcji dotyczące towarów	13 691
w tym:	
- od jednostki zależnej	7
- od znaczącego inwestora	13 684

c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

	tys. zł.
zakupy od znaczącego inwestora	85 397
zakupy od jednostki zależnej	582
pożyczki od znaczącego inwestora uzyskane w poprzednich latach obrotowych	-
odsetki naliczone w roku obrotowym od otrzymanych ww. pożyczek od znaczącego inwestora	-
Pożyczki udzielone znacznemu inwestorowi	7 058
Odsetki naliczone w roku obrotowym od udzielonej pożyczki znacznemu inwestorowi	829
udzielona jednostce zależnej w bieżącym roku obrotowym pożyczka	838
Odsetki naliczone w roku obrotowym od udzielonej pożyczki jednostce zależnej	46

10. Wspólne przedsięwzięcia

Spółka nie prowadziła w okresie od 01.01.2009 do 31.03.2010 wspólnych przedsięwzięć.

11. Zatrudnienie

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Grupa zatrudnionych	Rok kończący się dnia 31 marca 2010	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2008
Zarząd	2	2
Kadra kierownicza	5	7
Kadra handlowa	106	122
Pozostali pracownicy umysłowi	14	21
Razem	127	152

12. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących wypłacone w roku obrotowym kończącym się 31.03.2010

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie w tys. zł.
Zarząd:	
Jacek Piotrowski	130
Marek Multan	39
Rada Nadzorcza:	
Wojciech Buczkowski	32,5
Szymon Wałach	32,5
Szymon Bujalski	32,5
Andrzej Mikosz	32,5
Adam Piwnik	32,5

13. Zobowiązania na rzecz Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Jednostka nie udzieliła pożyczek członkom Rady Nadzorczej, a członkowie Rady Nadzorczej nie mieli żadnych zobowiązań z tytułu udzielonych pożyczek wobec emitenta.

Spółka nie udzielała pożyczek, zaliczek, kredytów i gwarancji osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym, powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście.

14. Zdarzenia znaczące dotyczących lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

15. Znaczące zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 22 kwietnia 2010 r. podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęto uchwałę o zmianie siedziby Spółki i przeniesieniu jej z Warszawy do Poznania, co będzie się wiązać z istotnymi zmianami organizacyjnymi w jej działaniu oraz ograniczeniem kosztów zarządzania. W związku z tymi zmianami w dniu 25 maja 2010 r. wiceprezes zarządu Marek Multan złożył rezygnację z mandatu członka zarządu ze skutkiem na 31 maja 2010 r.

W dniu 11 czerwca 2010 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej wydz. VI Gospodarczy, wydane 28 maja 2010 r., zobowiązujące Spółkę oraz pięciu innych kluczowych wierzycieli Techmex SA do uiszczenia zaliczki na koszty postępowania upadłościowego w kwocie 270.000 zł od każdego w terminie 7 dni pod rygorem umorzenia postępowania. Zarząd jest zdziwiony decyzją sądu, który w ten sposób usiłuje przymusić największych wierzycieli do pokrycia kosztów postępowania i uważa to postanowienie za niesprawiedliwe i nierzetelne, tym bardziej, że łączna kwota zaliczek jest niemal równa kwocie zajętej na rachunkach Techmex SA przez komornika przy Sądzie Rejonowym w Bielsku-Białej. Zarząd nie rozumie, dlaczego sąd zamiast doprowadzić do przekazania przez rejonowego komornika zajętej kwoty do masy upadłości Techmex SA sięga do kieszeni kilku wybranych wierzycieli, którzy dysponują środkami finansowymi.

Dnia 15 czerwca 2010 roku wpłynął do Spółki podpisany w dniu 14 czerwca 2010 roku List Intencyjny zawarty pomiędzy Komputronik SA, Karen SA oraz Potencjalnym Inwestorem - obywatelem USA, lub podmiotem przez niego wskazanym, którego jest pełnomocnikiem. Zarząd Karen SA poinformował Komisję Nadzoru Finansowego o opóźnieniu w przekazaniu do publicznej wiadomości nazwy inwestora, a także metody wyznaczenia ceny nowej emisji akcji Karen powołując się na §2 pkt 1 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13 kwietnia 2006r. Opóźnienie nie będzie dłuższe niż do dnia 30 września 2010r.

Treść Listu Intencyjnego dotyczy bezwarunkowego zobowiązania stron do zawarcia w terminie 30 dni od daty podpisania listu Umowy Inwestycyjnej, której zapisy będą zgodne z treścią Listu Intencyjnego. Intencją stron jest zawarcie pakietu transakcji, w ramach których:

1. Komputronik SA jako akcjonariusz dominujący Karen SA doprowadzi do emisji nowych akcji Karen SA, skierowanych do Potencjalnego Inwestora lub podmiotu przez niego wskazanego. Po przeprowadzeniu emisji Komputronik stanie się mniejszościowym

- akcjonariuszem Karen SA. Akcje nowej emisji zostaną pokryte wkładami pieniężnymi i niepieniężnym o łącznej wartości około 250 mln zł.
2. Komputronik odkupi od Karen SA salony komputerowe, które obecnie prowadzą sprzedaż detaliczną pod marką Komputronik wg wyceny przeprowadzonej przez niezależnego audytora.
 3. Inwestor wskaże i doprowadzi do skutecznego przeprowadzenia transakcji wykupu wszystkich wierzytelności Techmex, które są w posiadaniu Karen SA. Wykup nastąpi po cenie nominalnej bez dyskonta.
- Strony ustaliły, że transakcje mają charakter pakietowy i będą przeprowadzone łącznie.

16. Informacje o relacjach między Prawnym Poprzednikiem, a Emitentem

Karen S.A. (dawniej Karen Notebook SA) powstała w 1997 roku w wyniku przekształcenia Karen Notebook Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Tym samym Karen Notebook S.A. przejęła cały majątek, wszelkie prawa i obowiązki, aktywa i pasywa włączając w to zobowiązania warunkowe i pozabilansowe, powstałe przed przekształceniem Karen Notebook Sp. z o.o. w Karen Notebook S.A.

17. Porównywalne sprawozdanie finansowe w warunkach inflacji

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Spółki nie osiągnęła ani nie przekroczyła wartości 100%, w związku z tym nie dokonano korekty niniejszego sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji.

18. Różnice między danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio opublikowanymi

W związku z nowymi regulacjami dotyczącymi obowiązków raportowania wyników finansowych, wprowadzonymi w lutym 2009, Spółka nie opublikowała raportu za ostatni kwartał roku obrotowego 2009 (w związku ze zmianą okresu rozliczeniowego ostatni kwartał przypadł na okres od 1.01.2010 do 31.03.2010) lecz prezentuje informację zbiorczą za cały rok obrotowy kończący się 31.03.2010 w raporcie rocznym.

19. Informacja o zmianie stosowanych zasad rachunkowości

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

20. Korekta błędów podstawowego

Spółka nie dokonywała korekt błędów podstawowych.

21. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31.03.2010 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

22. Sprawozdanie finansowe za okres, w którym nastąpiło połączenie

W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2010 roku nie nastąpiło połączenie spółek.

23. Wycena udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

W sierpniu 2009 r. Spółka sprzedała udziały w podmiocie podporządkowanym Idea Nord Sp. z o.o. na rzecz Komputronik SA za cenę ewidencyjną, tj. 1,5 mln zł. Na dzień bilansowy, tj. 31.03.2010 Spółka nie ma udziałów i akcji w podmiotach podporządkowanych.

24. Sprawozdanie skonsolidowane

Spółka sporządza za rok obrotowy kończący się 31.03.2010 skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Karen SA jest konsolidowane w ramach podmiotu dominującego, tj. spółki Komputronik SA z siedzibą w Poznaniu, ul. Wołczyńska 37, wobec którego Karen SA jest podmiotem zależnym.

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

W dniu 6 lipca 2009 roku działając na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 6/22/06/09 z dnia 22 czerwca 2009 r., Zarząd Karen SA podpisał umowę na badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych według stanu na dzień 30.06.2009 r. i 31.03.2010 r. z firmą Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Łączna wartość jej wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2009 wynosi równowartość 81,3 tys. PLN i będzie powiększona o podatek VAT. Spółka w 2009 roku nie wypłacała wynagrodzenia Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. za usługi inne niż badanie sprawozdań finansowych.

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień 31 marca 2010 roku struktura własności kapitału akcyjnego Spółki była następująca (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów):

<i>nazwa</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Udział w kapitale podstawowym</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Udział w głosach na WZA</i>
Komputronik SA wraz z podmiotami zależnymi	30.582.274	57,27%	30.582.274	57,27%
ING TFI SA wraz ze swoimi funduszami inwestycyjnymi	4.542.309	8,51%	4.542.309	8,51%
Pozostali	18.275.417	34,22%	18.275.417	34,22%
Razem	53.400.000	100,00%	53.400.000	100,00%

27. Należności wekslowe

W 4 kwartale 2007 i w okresie styczeń-kwiecień 2008 Karen SA wystawiła weksle na zlecenie podmiotu dominującego w tym okresie - Techmex SA, które to weksle służyły do zabezpieczenia i rozliczania obrotu gospodarczego. Techmex SA wykorzystywała te weksle jako zabezpieczenie na rzecz SEB Commercial Finance (dawniej GMAC CF) uzyskując z tego tytułu środki na bieżącą działalność w postaci pożyczki (pre finansowanie obrotu gospodarczego).

Na dzień bilansowy 31.03.2010 r. pozostały do rozliczenia dwa weksle z pozostałą do spłaty kwotą 5.262.000 zł, a wystawione w I kwartale 2008, tj.:

- weksel na 5 mln zł z dnia 06.02.2008 r. z datą wykupu 30.05.2008,
- weksel na 4 mln zł z dnia 14.02.2008 r. z datą wykupu 31.05.2008.

Zgodnie z oświadczeniami z 25 kwietnia 2008 złożonymi przez Techmex do Karen SA oraz z oświadczeniem z dnia 26 maja 2008 złożonym do Komputronik SA, Techmex SA zobowiązała się przejąć wyżej wymienione zobowiązania wekslowe i uregulować je do 30.06.2008, po czym dokonać zwrotu weksli do Karen SA, czego jednak nie uczyniła.

W dniu 15 grudnia 2009 r. spółka dominująca wobec Karen SA, Komputronik SA, zawarła z SEB Commercial Finance Sp. z o.o. umowę przelewu wierzytelności Techmex SA. Na mocy tej umowy Komputronik nabyła od SEB CF wierzytelności wynikające z umowy zawartej 22.11.2007 między Techmex SA, a GMAC Commercial Finance Sp. z o.o. (poprzednik prawny SEB CF). Całkowita kwota wierzytelności (kwota główna powiększona o odsetki ustawowe) wynosiła 7,43 mln zł - Komputronik nabyła ją za 89% jej wartości, tj. 6,61 mln zł. Wierzytelności te są zabezpieczone: a) zastawem rejestrowym na 9.535 akcjach Satelitarnego Centrum Operacji Regionalnych SA (25% kapitału), będącym spółką zależną Techmex SA, których wartość nominalna wynosi 1.000 zł każda, b) zastawem rejestrowym ustanowionym przez p. Jacka Studenckiego na 530.000 akcjach Techmex SA o wartości nominalnej 1 zł, c) wekslem in blanco Techmex SA, d) pełnomocnictwem do rachunku bankowego Techmex SA. Komputronik SA wraz z wierzytelnością nabyła prawa do zabezpieczeń. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Komputronik SA windykując należność od Techmex SA zrealizowała część zabezpieczeń przejmując i sprzedając 530.000 akcji Techmex należących do poręczyciela p. Jacka Studenckiego.

W związku z tym, że Komputronik SA zgłasza swoje roszczenia bezpośrednio wobec Techmex SA, Karen SA podjęła decyzję o zmianie zapisu zobowiązań wekslowych. W sprawozdaniach okresowych od 31 grudnia 2007 do 30 września 2009 Spółka wykazywała wprost w bilansie zobowiązania wekslowe wobec SEB CF i jednocześnie należności wekslowe od Techmex SA. W obecnej sytuacji, gdy nie mogą istnieć dwa roszczenia z jednego tytułu wobec Techmex SA, Spółka postanowiła z datą bilansową 31.12.2009 wykazywać zobowiązania wekslowe wobec Komputronik SA (wynikające z wystawionych w lutym 2008 r. weksli, opisanych powyżej) jako zobowiązania pozabilansowe, tak też są one wykazywane na dzień 31 marca 2010 r.

Na dzień bilansowy 31 marca 2010 r. wynoszą one:

- z tytułu należności głównej wynikającej z niespłacenia 2 weksli z lutego 2008 r. 5.262.000 zł.,
- z tytułu odsetek za opóźnienia w zapłacie wszystkich weksli 2.193.527,22 złote.

Kwota ta może ulec zmniejszeniu w związku częściowym zaspokojeniem się Komputronik SA w wyniku przejęcia w dniu 2 lutego 2010 r. 530 tys. akcji Techmex SA, stanowiących zabezpieczenie ustanowione przez poręczyciela p. Jacka Studenckiego, prezesa Techmex SA.

Zarząd Spółki zwraca uwagę na istniejące ryzyko konieczności zapłaty tych weksli, będzie ono jednak zależeć od możliwości dalszego zaspokojenia z majątku Techmex SA, w tym akcji SCOR SA, których 25% stanowi zabezpieczenie wierzytelności wobec Techmex nabytej od SEB CF przez Komputronik SA w dniu 15 grudnia 2009.

W dniu 11 czerwca 2010 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej wydz. VI Gospodarczy, wydane 28 maja 2010 r., zobowiązujące Spółkę oraz pięciu innych kluczowych wierzycieli Techmex SA do uiszczenia zaliczki na koszty postępowania upadłościowego w kwocie 270.000 zł od każdego w terminie 7 dni pod rygorem umorzenia postępowania. Zarząd jest zdziwiony decyzją sądu, który w ten sposób usiłuje przymusić największych wierzycieli do pokrycia kosztów postępowania i uważa to postanowienie za niesprawiedliwie i nierzetelne, tym bardziej, że łączna kwota zaliczek jest niemal równa kwocie zajętej na rachunkach Techmex SA przez komornika przy Sądzie Rejonowym w Bielsku-Białej. Zarząd nie rozumie, dlaczego sąd zamiast doprowadzić do przekazania przez rejonowego komornika zajętej kwoty do masy upadłości Techmex SA sięga do kieszeni kilku wybranych wierzycieli, którzy dysponują środkami finansowymi.

W związku z trwającym procesem upadłości likwidacyjnej Techmex SA, który do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie stał się prawomocny, oraz z faktem, że wg ostatnich opublikowanych sprawozdań finansowych Techmex SA wykazuje istotny majątek mogący zaspokoić wierzycieli, oraz w związku z ustanowionymi na tym majątku zabezpieczeniami, zarząd Spółki nie podjął decyzji o utworzeniu rezerw na należności od Techmex SA.

Ponadto w dniu 14 czerwca 2010 r. Karen SA oraz podmiot dominujący Komputronik SA podpisały list intencyjny z inwestorem, w którym strony zobowiązują się do zawarcia w terminie 30 dni umowy inwestycyjnej. Jednym z elementów tej umowy będzie odkupienie przez inwestora długu Techmex SA w cenie nominalnej, co zmniejsza ryzyko konieczności spłaty wyżej wymienionych weksli.

28. Należności od budżetu

Spółka toczyła spór z Urzędem Skarbowym Warszawa Śródmieście o uznanie za niebyłe lub przedawnione zobowiązania w wysokości 605 tys. zł powiększone o odsetki i koszty windykacji w wysokości 443 tys. zł, związane z zaległościami w podatku VAT z okresu 10-12.1998 r., które były przedmiotem restrukturyzacji.

W lutym 2008 Spółka otrzymała pismo od Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa Śródmieście odmawiającego wydania decyzji o warunkach restrukturyzacji, a w marcu 2008 r. upomnienie wzywające do uregulowania zaległej kwoty. Doradca podatkowy, pełnomocnik Spółki, złożył w US pisemne stanowisko Spółki z uzasadnieniem nieistnienia dodatkowego zobowiązania podatkowego oraz jego przedawnienia. W kwietniu Naczelnik I US Warszawa Śródmieście wystawił tytuł wykonawczy obejmujący kwotę sporu plus odsetki i koszty windykacji, doradca podatkowy, reprezentujący Spółkę, złożył w dn. 29 kwietnia zarzuty do tytułu wykonawczego, a w dniu 30 kwietnia, do Dyrektora Izby Skarbowej, zażalenie na czynności egzekucyjne dokonywane przez I US jako prowadzone niezgodnie z przepisami i w oparciu o wadliwe i nieistniejące przesłanki. Na wniosek Izby Skarbowej część postępowania zostało zwrócone do Urzędu Skarbowego, spór o zasadność obciążenia Spółki trwał dalej.

W wyniku dalszych działań spór został skierowany do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, który z dnia 13 listopada 2009 r. wydał decyzję korzystną dla Spółki uchylając zaskarżone postanowienie, stwierdził także, że nie może być ono wykonane w całości i zasądził na rzecz Spółki zwrot kosztów postępowania sądowego.

Po uprawomocnieniu się decyzji WSA Dyrektor Izby Skarbowej w Warszawie polecił kolejny raz Urzędowi Skarbowemu ocenę sytuacji i wydanie postanowienia. W dniu 21 maja 2010 r. Naczelnik I Mazowieckiego US w Warszawie wydał postanowienie uznające zarzuty Spółki w części nieistnienia dodatkowego zobowiązania podatkowego za okres październik i listopad 1998 r., jednocześnie nie uznał przedawnienia oraz nie istnienia zobowiązań za grudzień 1998 r. Spółka zamierza wykazać, że zobowiązanie dotyczące grudnia 1998 r. uległo przedawnieniu i oczekuje na zwrot niesłusznie pobranych kwot wraz z odsetkami ustawowymi, w związku z tym wykazuje w bilansie kwotę główną sporu jako należności z tytułu podatków. Stosując ostrożne podejście do wyceny aktywów spornych Spółka nie uwzględnia odsetek ustawowych od tych należności do chwili ich potwierdzenia przez organ skarbowy.

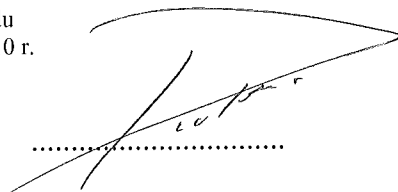
Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
Warszawa, dnia 18.06.2010 r.

Barbara Pierzchalska
Główny Księgowy



Podpisy Członków Zarządu
Warszawa, dnia 18.06.2010 r.

Jacek Piotrowski
Prezes Zarządu



KAREN S.A.
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA OKRES 01.01.2009-31.03.2010



I. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Karen S.A. należy do grupy największych sieci sprzedaży technologii mobilnej i elektroniki użytkowej (w szczególności komputerów przenośnych) w Polsce. Na koniec roku obrachunkowego 2009 (tj. od 01.01.2009 do 31.03.2010) sieć sprzedaży Karen S.A. składała się z 16 własnych salonów sprzedaży i 27 Partnerskich.

Oferta firmy obejmuje szeroki wybór elektroniki użytkowej, w tym notebooków, komputerów PC, serwerów, monitorów i telewizorów LCD, sprzętu audio-video, urządzeń przenośnych (MDA, PDA, zestawy nawigacji samochodowej, telefony), drukarek, skanerów, dysków i napędów optycznych, procesorów i płyt głównych, projektorów, kopiarek, akcesoriów (tonery, papier i folie, torby, myszki, aparaty cyfrowe, głośniki, piloty, kosmetyki do sprzętu elektronicznego), konsoli gier, oprogramowania oraz rozwiązań komunikacyjnych takich jak bezprzewodowy dostęp do Internetu.

Wg danych GfK w roku kalendarzowym 2009 sprzedano na polskim rynku ok. 1,23 miliona notebooków, co stanowi spadek o ok. 4% w stosunku do roku ubiegłego, z czego około połowy zakupili klienci instytucjonalni i firmy. Spółka sprzedała w okresie sprawozdawczym, tj. od 01.01.2009 do 31.03.2010 r. 34,9 tys. sztuk komputerów przenośnych – w roku poprzednim w okresie 4 kwartałów sprzedała 34 tys. sztuk, co oznacza spadek za okres porównawczy w wysokości ok. 17,8%.

Sprzedaż notebooków w Polsce w 2009 r. (w ujęciu ilościowym)

Producent	Udział w rynku w 2007	Udział w rynku w 2008	Udział w rynku w 2009
Acer	17,70%	11,40%	11,80%
Toshiba	17,90%	16,50%	16,80%
Fujitsu Siemens	18,70%	13%	4,70%
Hewlett-Packard	17,90%	20,80%	18,40%
Asus	13,30%	18,40%	18%
Lenovo	4,80%	6,40%	7,20%
Dell	0,3%	1,3%	3,70%
Samsung	-%	3,2%	7,60%
Emachines	-%	-%	3,50%
Compaq	-%	0,80%	2,70%
Pozostali	9,40%	8,20%	5,60%
Razem	100%	100%	100%

źródło: GfK

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

Sprzedaż w grupach towarów w okresie 01.01.2009-31.03.2010 w tys. zł

GRUPA TOWAROWA	WARTOŚĆ	UDZIAŁ W CAŁKOWITEJ SPRZEDAŻY (%)
komputery przenośne	67 757	60%
pozostały asortyment	41 700	37%
usługi	3 825	3%
Razem	113 282	100%

Charakterystyka sprzedaży podstawowych grup towarów i usług spółki w odniesieniu do roku 2008 (tys. zł.)

ROK	2008	Okres 01.01.2009- 31.03.2010	Zmiana (%)	Zmiana w okresach porównywalnych (%) *
komputery przenośne	71 156	67 757	-4,8%	-23,8%
pozostały asortyment	27 428	41 700	52%	21,6%
usługi	5 499	3 825	-30%	-44,3%
razem	104 083	113 282	8,8%	-4,7%

**dla celów porównawczych z rokiem 2008 przyjęto w przypadku grup towarów i usług 4/5 wartości wykazanych za cały okres 01.01.2009-31.03.2010, a w przypadku łącznych przychodów wartość przychodów za cztery kwartały roku 2009, tj. okres 01.01.2009-31.12.2009*

W okresie 01.01.2009-31.03.2010 Spółka odnotowała w strukturze sprzedaży spadek liczby sprzedanych notebooków oraz spadek przychodów ze sprzedaży usług (głównie pośrednictwo w sprzedaży kredytów konsumenckich, ubezpieczeń i gwarancji oraz pośrednictwo sprzedaży usług telekomunikacyjnych), za to wzrost przychodów ze sprzedaży innych produktów. Spadek sprzedaży komputerów jest związany z ogólną dekonjunkturą na rynku, spadek przychodów z usług wynika w dużej mierze z ograniczenia wpływów z pośrednictwa kredytowego, co jest spowodowane z jednej strony spadkiem sprzedaży towarów drogich, kupowanych na kredyt, z drugiej strony znaczącym zaostrzeniem kryteriów kredytowania przez banki. Wzrost przychodów ze sprzedaży pozostałego asortymentu jest zgodny ze strategią Spółki, która dąży do dywersyfikacji źródeł dochodów oraz portfela sprzedawanych produktów. Należy oczekiwać, że w roku 2010 sprzedaż pozostałego asortymentu może stanowić już połowę przychodów.

II. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku detalicznym, żaden z odbiorców w 2009 roku nie osiągnął udziału ponad 10% przychodów ze sprzedaży. W 2009 roku Spółka realizowała sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

W okresie 01.01.2009-31.03.2010 największymi dostawcami Spółki byli:

dostawca	Udział % w 2008	Udział % w okresie
		01.01.2009-31.03.2010
Komputronik SA	47%	68%
Tech Data Sp z o.o.	11%	0%
Techmex SA	9%	2%
ABC Data	5%	0%
Action SA	5%	0%
pozostali	23%	30%

Komputronik S.A jest jednostką dominującą wobec Karen S.A.

III. Umowy znaczące dla działalności Karen S.A. zawarte w okresie 01.01.2009-31.03.2010 oraz umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W dniu 2.01.2009 Spółka zawarła umowę o współpracy magazynowo-logistycznej z podmiotem dominującym, tj. Komputronik SA, co pozwoliło Karen SA na optymalizację gospodarki magazynowej, realizację dostaw w systemie „Just in time delivery” oraz częściowe zwroty towaru. Spowodowało to obniżenie zapasów, zwiększenie ich rotacji oraz poprawę przepływu dokumentów zakupowych.

W dniu 23.02.2009 Spółka zawarła umowę licencyjną z Komputronik SA (podmiot dominujący) na wykorzystanie znaku firmowego Komputronik. W wyniku realizacji tej umowy Karen w 1 kwartale 2009 r. dokonała zmiany marki swoich salonów sprzedaży na Komputronik, prowadzi też wspólne akcje marketingowe i promocyjne z Komputronik. Jako wynagrodzenie za wykorzystanie znaku towarowego Karen płaci na rzecz Komputronik opłatę licencyjną w wysokości 0,5% obrotu netto realizowanego przez własną sieć sprzedaży detalicznej wykorzystującą markę Komputronik.

Spółka dwoma aneksami przedłużyła umowę pożyczki dla Komputronik SA z dn. 18.07.2008 r. oraz zmniejszyła jej kwotę do 7 mln zł.

19.08.2009 r. Spółka zawarła z Komputronik SA umowę sprzedaży wszystkich udziałów podmiotu zależnego Idea Nord Sp. z o.o. – cena sprzedaży była równa wartości ewidencyjnej udziałów w bilansie Spółki.

Poza aneksami do umów kredytowych Spółka w okresie 01.01.2009-31.03.2010 nie zawarła innych znaczących umów. Umowy kredytowe opisane są w punkcie VI Sprawozdania z działalności. Spółka nie posiada informacji o zawartych w omawianym okresie umowach pomiędzy akcjonariuszami.

Informacja o umowach ubezpieczeniowych:

Na dzień 31 marca 2010 roku spółka była stroną umów ubezpieczenia zawartych z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA obejmujących ubezpieczenie mienia (w tym wyposażenie sklepów, zapasy, pojazdy, gotówka itp.), ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia, oraz umów ubezpieczenia należności zawartych z Euler-Hermes i Atradius.

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

W okresie 01.01.2009-31.03.2010 zmianie uległ kształt grupy kapitałowej Karen S.A. – Spółka sprzedała w sierpniu 2009 r. wszystkie udziały w podmiocie zależnym Idea Nord Sp. z o.o., nabywcą był podmiot dominujący Komputronik SA. Spółka nie dokonywała inwestycji w krajowe lub zagraniczne papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz nieruchomości (z wyjątkiem prac modernizacyjnych dotyczących salonów sklepowych).

W okresie 01.01.2009-31.03.2010 nakłady inwestycyjne Spółki wyniosły 3,3 mln zł i dotyczyły głównie:

- inwestycji w renowację i rozbudowę sieci sprzedaży - 2.414 tys. zł
- nakłady IT (sprzęt i oprogramowanie) – 707 tys. zł
- inne (w tym środki transportu) - 217 tys. zł

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

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot w roku obrotowym przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 Euro zostały opisane w punkcie III niniejszego sprawozdania oraz w pkt. 9 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

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

Umowy kredytowe:

Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka nie korzystała z kredytów bankowych, wcześniej zawarta umowa wraz z aneksami, z 16 listopada 2004 roku z Kredyt Bank S.A. w Warszawie, wygasła 31 października 2009 roku.

Umowy pożyczek:

Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka nie posiadała otrzymanych pożyczek.

Gwarancje i poręczenia:

Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka nie posiadała udzielonych jej poręczeń.

VII. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

W 2008 roku Spółka udzieliła krótkoterminowej pożyczki podmiotowi dominującemu Komputronik SA na kwotę 15 mln zł, oprocentowaną na zasadach rynkowych, która zastała w dniu 31.12.2009 w kwocie 8 mln zł rozliczona na poczet zobowiązań za dostawy towarów. Pozostała kwota pożyczki w wysokości 7 mln zł została przedłużona na zasadach rynkowych do dnia 30 czerwca 2010 r.

Na dzień 31 marca 2010 r. Spółka posiadała częściowo niespłaconą pożyczkę udzieloną w grudniu 2008 r. na rzecz Techmex SA. Z pierwotnej kwoty pożyczki w wysokości 5 mln zł w wyniku działań windykacyjnych zastosowanych wobec poręczyciela w roku 2009 odzyskano kwotę 1,68 mln zł rozliczoną na poczet odsetek, kosztów sądowych i kapitału, pozostała kwota pożyczki w wysokości 3,4 mln zł jest w trakcie procesu windykacji – jest ona zabezpieczona hipoteką przymusową na nieruchomościach Techmex SA i została zgłoszona do syndyka Techmex SA, który w związku z postępowaniem upadłościowym wobec Techmex SA, sprawuje nadzór nad majątkiem dłużnika.

W dniu 31.12.2009 r. Spółka zawarła aneks z byłym podmiotem zależnym Idea Nord Sp. z o.o. dotyczący pożyczki udzielonej w latach ubiegłych, zgodnie z którym kwota pożyczki w wysokości 904 tys. zł powinna zostać spłacona w dniu 30 czerwca 2010 r. Do dnia 31.03.2010, przed terminem rozliczenia, Idea Nord Sp. z o. o. spłaciła kwotę 500 tys. zł, stanowiącą kapitał. Do spłaty pozostaje 404 tys zł pożyczki oraz 434 tys zł. odsetek, które są sukcesywnie rozliczane.

Gwarancje i poręczenia:

Na dzień 31.03.2010 Spółka nie udzielała żadnych gwarancji lub poręczeń.

VIII. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji

W drugim kwartale 2008 roku Spółka przeprowadziła emisję 40 050 000 akcji serii I w cenie emisyjnej 1,00 zł. Część środków pozyskanych z emisji została przeznaczona w roku 2008 i 2009 na spłatę kredytów bankowych, zasilenie kapitału obrotowego, inwestycje w rozwój sieci sprzedaży i nowe systemy zarządzania, pozostałe środki zostały ulokowane na depozytach i w krótkoterminowych pożyczkach, do czasu ich dalszego wykorzystania zgodnie z wcześniej określonymi celami.

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2009.

X. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza wskaźnikowa

		2008	okres 01.01.2009- 31.03.2010
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	Aktywa obrotowe /Zobowiązania krótkoterminowe	2,34	12,7
Wskaźnik szybki	(Aktywa obrotowe-Zapasy) /Zobowiązania krótkoterminowe	2,11	10,5
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe	39 935	33 001
Wskaźniki rentowności			
Zyskowność operacyjna	Zysk operacyjny /Przychody ze sprzedaży	-4,1%	-10,9%
Zyskowność netto	Zysk netto /Przychody ze sprzedaży	-3,2%	-7,4%
Stopa zwrotu kapitału własnego	Zysk netto /Kapitał własny	-6,2%	-18,4%
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem /Aktywa	0,36	0,07
Wskaźnik dług /kapitał własny	Zobowiązania ogółem /Kapitał własny	0,56	0,07

W okresie 01.01.2009-31.03.2010 znacznie wzrosły wskaźniki płynności, głównie dzięki zredukowaniu zadłużenia. Wpływ na to miała także zmiana ewidencji zobowiązań wekslowych, które, zgodnie z wcześniej przedstawionymi powodami, od 31.12.2009 są wykazywane jako zobowiązania pozabilansowe. Obniżeniu uległ kapitał obrotowy, mimo to utrzymuje się on na dosyć wysokim poziomie. W wyniku poniesionej w omawianym okresie straty pogorszeniu uległy wskaźniki rentowności. Ogólna sytuacja finansowa Spółki jest dobra i wskazuje na stabilność w zakresie źródeł finansowania i wielkości kapitału obrotowego, co w obecnej sytuacji rynkowej ma istotne znaczenie. Niestety niezadowolające są wskaźniki operacyjne - Spółka dąży do poprawy rentowności poprzez m. in. zwiększenie poziomu sprzedaży i zmianę jej struktury z preferencją dla produktów i usług wysoko marżowych oraz do istotnej redukcji kosztów. Spółka odczuwa negatywne skutki znacznego wzrostu kursów walut w roku 2009, co miało zasadniczy wpływ na wzrost czynszów, stanowiących bardzo istotny element w kosztach działania Spółki. Stopniowe umacnianie się krajowej waluty powinno przyczynić się do poprawy wskaźników operacyjnych. Zaostrzająca się walka konkurencyjna o utrzymanie wielkości sprzedaży powoduje dalszą erozję marż, co ujemnie wpływa na wynik operacyjny. Działania restrukturyzacyjne w omawianym okresie spowodowały konieczność zamknięcia 10 nierentownych salonów własnych, co wiązało się z odpisami w wysokości 1.759 tys. zł., jednocześnie redukcja zatrudnienia o ponad 15% spowodowała konieczność wypłaty odszkodowań dla pracowników, co uniemożliwiło szybkie obniżenie kosztów osobowych. Efekty spowodowane tymi działaniami powinny być widoczne już na początku nowego roku obrotowego.

Sytuacja rynkowa powstała w okresie 01.01.2009-31.03.2010 stawiała przed kierownictwem Spółki konieczność wyboru pomiędzy strategią ucieczki do przodu, tj. wykorzystania osłabienia rynku i konkurencji w celu przyspieszenia rozwoju, a koniecznością ograniczenia inwestycji, redukcją kosztów i dążeniem do przetrwania w sytuacji, gdy długość procesów recesyjnych nie jest możliwa do racjonalnego oszacowania. Pierwsze rozwiązanie wiązałoby się to jednak z ponoszeniem istotnych wydatków na inwestycje i wyższym ryzykiem niepowodzenia, które może mieć wpływ na całościowy standing Spółki, drugie rozwiązanie wskazywało na konieczność maksymalnej ochrony kapitału akcjonariuszy i unikanie ryzyka jego utraty do momentu poprawy sytuacji ogólnoeconomicznej i powrotu koniunktury. W sytuacji dużej niepewności rynkowej kierownictwo Spółki wybrało wariant „bezpieczeństwo ponad wszystko”, przy aktywnej obserwacji rynku i dążeniu do pełnej zdolności do dynamicznych działań w razie zaistnienia okazji rynkowych.

XI. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje w roku 2010 będą dotyczyły głównie rozwoju własnej i partnerskiej sieci sprzedaży. Rozbudowa własnej sieci sprzedaży będzie oparta na salonach sprzedaży w nowoczesnych centrach handlowych w dużych miastach oraz w samodzielnych lokalach otwieranych w centrach miast. Finansowanie rozwoju sieci sprzedaży nastąpi ze środków własnych.

XII. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe w okresie 01.01.2009-31.03.2010

Spowolnienie gospodarcze obserwowane od końca 2008 r. oraz obawy o dalszy rozwój sytuacji spowodowały bardzo wyraźne zahamowanie popytu na sprzęt komputerowy, zarówno ze strony klientów indywidualnych, jak i instytucjonalnych. Zaostrzenie procedur udzielania kredytów konsumenckich ujawniło się w postaci wzrostu liczby odrzucanych wniosków, co bezpośrednio przekłada się zarówno na sprzedaż detaliczną jak i uzyskiwane dochody z prowizji od obsługi instytucji finansujących.

Spadek popytu zwiększył działania konkurencyjne ze strony uczestników rynku, co wyraźnie dało się odczuć w spadku uzyskiwanych marż.

Spółka jest w trakcie restrukturyzacji polegającej m. in. na zmianach organizacyjnych i kadrowych, wdrożeniu nowego systemu ERP, znacznym rozszerzeniu oferowanego asortymentu, zmianie infrastruktury magazynowo-logistycznej, uruchomieniu nowoczesnego sklepu internetowego zintegrowanego z gospodarką magazynową.

W roku sprawozdawczym zlikwidowano 10 nierentownych salonów własnych, co związane było z koniecznością spisania w straty wcześniejszych inwestycji i odliczeń VAT na łączną kwotę 1.759 tys. zł. Zredukowano zatrudnienie o ponad 15%, co wiązało się jednak z wypłatami odszkodowań określonych przez przepisy Kodeksu Pracy. Efekty tych zmian powinny być widoczne od początku nowego roku obrotowego.

Obserwowane obecnie ograniczenie popytu konsumpcyjnego do dóbr podstawowych oraz odkładanie przez instytucje i podmioty gospodarcze inwestycji w sprzęt komputerowy przedłuża się, co ma negatywny wpływ zarówno na wielkość sprzedaży jak i na marżę. Spółka ocenia, że jest to sytuacja przejściowa, dużą niewiadomą pozostaje jednak dalszy rozwój sytuacji makroekonomicznej i stopień jej wpływu na zachowania konsumentów i podmiotów konkurencyjnych na rynku, na którym działa Spółka.

XIII. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki:

Czynniki zewnętrzne:

- kursy walut – duże zmiany kursów walut mają bezpośredni wpływ na politykę cenową dostawców Emitenta. Spółka dokonuje blisko 95% zakupów w walucie polskiej, ale dynamiczne zmiany kursów przekładają się na zmiany cen zakupu, co zwiększa ryzyko fluktuacji cen,
- niekorzystne kursy wymiany walut i słaba pozycja PLN powodują istotny wzrost kosztów funkcjonowania całej sieci handlowej Karen – zdecydowana większość czynszów za najem lokali naliczana jest w walutach obcych,
- gwałtowne pogorszenie sytuacji makro-ekonomicznej oraz niepewność co do dalszego wzrostu gospodarczego wpływa na zachowania klientów detalicznych i biznesowych,
- zaostrzenie polityki kredytowej w instytucjach finansowych powoduje wyraźny spadek sprzedaży ratalnej,
- spadek płynności wśród uczestników rynku obrotu sprzętem IT powoduje konieczność obniżania limitów kredytowych i zwiększa ryzyko niewypłacalności części z nich,
- słaba sytuacja części dystrybutorów wymusza sprzedaż ich zapasów ze stratą lub minimalną marżą w celu utrzymania płynności, co zwiększa konkurencję na rynku i pogarsza ogólne warunki funkcjonowania,

- nastąpiło przejściowe zahamowanie wzrostu rynku IT, a w wielu segmentach widoczny jest spadek sprzedaży,
- zła sytuacja części uczestników rynku spowoduje zakończenie ich działalności, co poszerzy obszar wpływów tych podmiotów, które będą miały odpowiednie zasoby i będą potrafiły je umiejętnie zagospodarować.

Czynniki wewnętrzne

Istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta czynniki wewnętrzne:

- istotne zasoby finansowe i wysoka płynność,
- zmniejszanie zapasów i ich szybsza rotacja,
- synergia i oszczędności wynikające ze współpracy z podmiotem dominującym,
- obniżanie kosztów funkcjonowania,
- znaczące rozszerzanie oferty asortymentowej,
- wdrażanie nowych narzędzi zarządczych i sprzedażowych.

Perspektywy rozwoju Karen w 2010 roku:

Głównym celem Karen S.A. jest umocnienie pozycji jednej z wiodących sieci detalicznych oferujących elektronikę użytkową. Cel ten Spółka zamierza realizować poprzez intensyfikację sprzedaży, wzbogacanie oferty, usługi dodane, zwiększenie marż oraz redukcję kosztów działalności. Jednym z elementów obniżki kosztów jest proces przenoszenia siedziby Spółki z Warszawy do Poznania, który został zaakceptowany przez akcjonariuszy podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 22 kwietnia 2010 r.

Dnia 15 czerwca 2010 roku wpłynął do Spółki podpisany w dniu 14 czerwca 2010 roku List Intencyjny zawarty pomiędzy Komputronik SA, Karen SA oraz Potencjalnym Inwestorem - obywatelem USA, lub podmiotem przez niego wskazanym, którego jest pełnomocnikiem. Zarząd Karen SA poinformował Komisję Nadzoru Finansowego o opóźnieniu w przekazaniu do publicznej wiadomości nazwy inwestora, a także metody wyznaczenia ceny nowej emisji akcji Karen powołując się na §2 pkt 1 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13 kwietnia 2006r. Opóźnienie nie będzie dłuższe niż do dnia 30 września 2010r.

Treść Listu Intencyjnego dotyczy bezwarunkowego zobowiązania stron do zawarcia w terminie 30 dni od daty podpisania listu Umowy Inwestycyjnej, której zapisy będą zgodne z treścią Listu Intencyjnego. Intencją stron jest zawarcie pakietu transakcji, w ramach których:

1. Komputronik SA jako akcjonariusz dominujący Karen SA doprowadzi do emisji nowych akcji Karen SA, skierowanych do Potencjalnego Inwestora lub podmiotu przez niego wskazanego. Po przeprowadzeniu emisji Komputronik stanie się mniejszościowym akcjonariuszem Karen SA. Akcje nowej emisji zostaną pokryte wkładami pieniężnymi i niepieniężnym o łącznej wartości około 250 mln zł.
2. Komputronik odkupi od Karen SA salony komputerowe, które obecnie prowadzą sprzedaż detaliczną pod marką Komputronik wg wyceny przeprowadzonej przez niezależnego audytora.
3. Inwestor wskaże i doprowadzi do skutecznego przeprowadzenia transakcji wykupu wszystkich wierzytelności Techmex, które są w posiadaniu Karen SA. Wykup nastąpi po cenie nominalnej bez dyskonta.

Strony ustaliły, że transakcje mają charakter pakietowy i będą przeprowadzone łącznie.

XIV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W okresie 01.01.2009-31.03.2010 zmianie uległy istotne zasady zarządzania przedsiębiorstwem – w wyniku umów zawartych z podmiotem dominującym Komputronik SA (opis w pkt. III niniejszego sprawozdania) dokonano zmiany marki, pod jaką prowadzone są salony własne oraz dokonano zmian w gospodarce magazynowo-logistycznej wprowadzając zasady zbliżone do „just in time delivery”.

W sierpniu 2009 Spółka sprzedała udziały w podmiocie zależnym Idea Nord Sp. z o.o. i tym samym przestaje z końcem roku obrotowego 01.01.2009-31.03.2010 funkcjonować jako grupa kapitałowa.

XV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Karen S.A. w okresie 01.01.2009-31.03.2010

W skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2010 wchodziły następujące osoby:

Wojciech Buczkowski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Szymon Wałach	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Andrzej Mikosz	- Członek Rady Nadzorczej
Adam Piwnik	- Członek Rady Nadzorczej
Szymon Bujalski	- Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2010 zarząd pracował w składzie dwuosobowym:

Prezes Zarządu - Jacek Piotrowski,

Wiceprezes Zarządu - Marek Multan.

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

Wysokość wynagrodzeń wypłaconych odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących została podana w punkcie 12 Dodatkowych Not objaśniających do Sprawozdania Finansowego.

Spółka nie zawierała w okresie 01.01.2009-31.03.2010 transakcji z członkami Zarządu i organów nadzorczych oraz ich współmałżonkami, krewnymi i powinowatymi do drugiego stopnia, przysposobionymi lub przysposabiającymi oraz innymi osobami, z którymi są one powiązane osobiście oraz ze spółkami, w których osoby te wchodzi w skład organów zarządzających i nadzorujących oraz nie udzieliła powyższym osobom ani spółkom pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Karen S.A., jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

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

Wg najlepszej wiedzy zarządu na dzień 31 marca 2010 ani członkowie Zarządu Spółki, ani członkowie Rady Nadzorczej Karen S.A. nie posiadali akcji Spółki.

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień 31 marca 2010 roku struktura własności kapitału akcyjnego Spółki była następująca (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów):

<i>nazwa</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Udział w kapitale podstawowym</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Udział w głosach na WZA</i>
Komputronik SA wraz z podmiotami zależnymi	30.582.274	57,27%	30.582.274	57,27%
ING TFI SA wraz ze swoimi funduszami inwestycyjnymi	4.542.309	8,51%	4.542.309	8,51%
Pozostali	18.275.417	34,22%	18.275.417	34,22%
Razem	53.400.000	100,00%	53.400.000	100,00%

XIX. Informacje o znanych Spółce, zawartych w okresie 01.01.2009-31.03.2010 roku umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Dnia 15 czerwca 2010 roku wpłynął do Spółki podpisany w dniu 14 czerwca 2010 roku List Intencyjny zawarty pomiędzy Komputronik SA, Karen SA oraz Potencjalnym Inwestorem - obywatelem USA, lub podmiotem przez niego wskazanym, którego jest pełnomocnikiem. Zarząd Karen SA poinformował Komisję Nadzoru Finansowego o opóźnieniu w przekazaniu do publicznej wiadomości nazwy inwestora, a także metody wyznaczenia ceny nowej emisji akcji Karen powołując się na §2 pkt 1 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13 kwietnia 2006r. Opóźnienie nie będzie dłuższe niż do dnia 30 września 2010r.

Treść Listu Intencyjnego dotyczy bezwarunkowego zobowiązania stron do zawarcia w terminie 30 dni od daty podpisania listu Umowy Inwestycyjnej, której zapisy będą zgodne z treścią Listu Intencyjnego. Intencją stron jest zawarcie pakietu transakcji, w ramach których:

4. Komputronik SA jako akcjonariusz dominujący Karen SA doprowadzi do emisji nowych akcji Karen SA, skierowanych do Potencjalnego Inwestora lub podmiotu przez niego wskazanego. Po przeprowadzeniu emisji Komputronik stanie się mniejszościowym

akcjonariuszem Karen SA. Akcje nowej emisji zostaną pokryte wkładami pieniężnymi i niepieniężnym o łącznej wartości około 250 mln zł.

5. Komputronik odkupi od Karen SA salony komputerowe, które obecnie prowadzą sprzedaż detaliczną pod marką Komputronik wg wyceny przeprowadzonej przez niezależnego audytora.

6. Inwestor wskaże i doprowadzi do skutecznego przeprowadzenia transakcji wykupu wszystkich wierzytelności Techmex, które są w posiadaniu Karen SA. Wykup nastąpi po cenie nominalnej bez dyskonta.

Strony ustaliły, że transakcje mają charakter pakietowy i będą przeprowadzone łącznie.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających takie uprawnienia.

XXI. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie oferuje programów akcji pracowniczych.

XXII. Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych emitenta

Na dzień 31 marca 2010 roku nie istniały żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

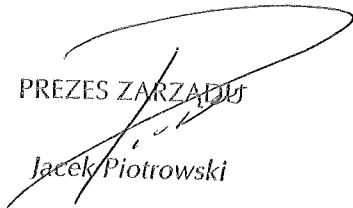
XXIII. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania sprawozdania finansowego.

W dniu 6 lipca 2009 roku działając na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 6/22/06/09 z dnia 22 czerwca 2009 r., Zarząd Karen SA podpisał umowę na badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych według stanu na dzień 30.06.2009 r. i 31.03.2010 r. z firmą Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Łączna wartość jej wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2009 wynosi 81,3 tys. PLN i będzie powiększona o podatek VAT. Spółka w 2009 roku nie wypłacała wynagrodzenia Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. za usługi inne niż badanie sprawozdań finansowych.

XXIV. Plany dotyczące podziału zysku (pokrycia straty)

Zarząd zamierza zaproponować akcjonariuszom podjęcie decyzji o pokryciu straty za okres 01.01.2009-31.03.2010 z kapitału zapasowego, propozycja ta jednak będzie wcześniej

konsultowana z Radą Nadzorczą Spółki i ostateczne propozycje zostaną przedstawione Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy po całościowej ocenie sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą.



PREZES ZARZĄDU

Jacek Piotrowski

Warszawa, 18 czerwiec 2010 roku