

**Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego
Spółki KAREN S.A. w okresie 01.01.2009-31.03.2010**



(Niniejsze oświadczenie sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim).

18 czerwca 2010 roku

Spis treści

- I. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega spółka Karen S.A. oraz miejsca gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny wraz z informacją odnośnie przestrzegania postanowień zasad ładu korporacyjnego.
- II. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez Karen S.A. wraz ze wskazaniem przyczyn tego odstąpienia.
- III. Opis głównych cech stosowanych w Karen S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- IV. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.
- V. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Karen S.A.
- VI. Opis zasad dotyczący powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.
- VII. Opis zasad zmiany statutu spółki Karen S.A.
- VIII. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania, a w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.
- IX. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Karen S.A.

I. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega spółka Karen S.A. oraz miejsca gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny wraz z informacją odnośnie przestrzegania postanowień zasad ładu korporacyjnego

W 2009 roku spółka Karen S.A. przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”, które zostały zawarte w załączniku do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 lipca 2007 roku. Pełny dokument dostępny jest na stronie relacji inwestorskich Karen S.A. pod adresem www.inwestorski.karen.pl.

II. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez Karen S.A. wraz ze wskazaniem przyczyn tego odstąpienia

Zasada I 1

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.”

Powyższa zasada jest częściowo stosowana. Spółka nie wykorzystuje sieci Internet, aby rejestrować przebieg obrad walnych zgromadzeń i nie upublicznia go na stronie internetowej ze względów ekonomicznych.

Zasada II 1

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej”:

Pkt. 4. „informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniem a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia.”

Powyższa zasada nie została zastosowana przez Karen S.A. w części dotyczącej terminu umieszczenia na stronie internetowej materiałów dotyczącej walnego zgromadzenia. Spółka przekazuje materiały zgodnie z §100 pkt. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim. Raport bieżący przekazuje się co najmniej na 8 dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Pkt. 5. „w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie – udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz

z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.”

Punkt ten nie został zastosowany w Spółce, ponieważ kandydaty członków organów spółki są zgłaszane i uzasadniane w trakcie obrad walnego zgromadzenia.

Pkt. 7. „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

Przebieg walnych zgromadzeń jest dokumentowany w protokołach przez notariuszy. Protokoły walnych zgromadzeń spółki są, zgodnie z przepisami KSH, dostępne do wglądu dla akcjonariuszy w spółce.

Zasada II 2

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”

Powyższa zasada nie była stosowana przez Karen S.A. ze względów ekonomicznych. Spółka podjęła prace nad wdrożeniem strony w języku angielskim.

III. Opis głównych cech stosowanych w Karen S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Systemy kontroli wewnętrznej oparte są o regulacje statutowe (forma reprezentacji) oraz regulacje związane z obiegiem dokumentów, ich autoryzacją, akceptacją ponoszonych kosztów i podejmowanych decyzji. W tym celu funkcjonuje szereg regulacji wewnętrznych jak regulamin rady nadzorczej, regulamin zarządu, schemat organizacyjny, polityka rachunkowości, zakresy obowiązków itp.

W zakresie zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych w zupełności wystarczające są regulacje stosowane z ramach przepisów rynku publicznego papierów wartościowych, ustawy o rachunkowości, rozporządzeń Ministerstwa Finansów o obowiązkach informacyjnych podmiotów notowanych na rynku publicznym. Ponadto sprawozdania finansowe audytowane są przez biegłych rewidentów w cyklu półrocznym, co znacznie zmniejsza ryzyko akumulacji błędów. Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego Spółki oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Rada Nadzorcza, która kolegialnie wykonuje funkcje Komitetu Audytu.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy kierowany przez Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego. Dane finansowe poddane są wcześniejszej analizie przez Zarząd i po akceptacji prezentowane w sprawozdaniach finansowych.

Spółka nie prowadzi działań gospodarczych wykraczających poza jej cele statutowe i podstawowy kierunek funkcjonowania.

W zakresie sprzedaży, która realizowana jest z odroczonym terminem płatności, działania takie są nadzorowane przez zespół pracowników windykacji, ryzyko związane ze sprzedażą jest w dużej części ubezpieczone w wyspecjalizowanych podmiotach. Handlowcy mają wprowadzone systemowe ograniczenia w zakresie przyznawania rabatów oraz sprzedaży z odroczonym terminem płatności.

Ryzyko walutowe w praktyce nie występuje, zdecydowana większość zakupów realizowana jest w walucie funkcjonalnej, tj. Złotym Polskim, a ryzyko walutowe związane z kosztem najmu powierzchni sklepowych nie jest objęte ubezpieczeniem, jako mało istotne.

Ryzyko stóp procentowych jest na tyle niskie, że jego zabezpieczanie, przy tej skal transakcji i zadłużenia, jest nieuzasadnione ekonomicznie.

W Spółce, w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej nr 1/16/12/2009 z dn. 16 grudnia 2009 r., nie funkcjonuje w niej wyodrębniony komitet audytu, a jego zadanie wykonuje kolegiąlnie cała Rada.

IV. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 542 309	8,51	4 542 309	8,51
Komputronik Spółka Akcyjna*	30 582 274	57,27	30 582 274	57,27
Pozostali		34,22		34,22

*z podmiotami zależnymi

V. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Karen S.A.

Akcje serii A i B w ilości 100.700 są akcjami zwykłymi imiennymi, niezdematerializowanymi, nie wprowadzonymi do obrotu publicznego, pozostałe 53.299.300 akcji serii od C do I są to akcje zdematerializowane, zwykłe, na okaziciela. Akcje nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia praw własności z wyjątkiem akcji serii A i B, które są traktowane zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu Spółki.

VI. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Rada Nadzorcza Karen S.A. powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu przed upływem kadencji Zarządu.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem zastrzeżonych przez prawo lub statut spółki dla pozostałych organów. Tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu, który uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza składa się od pięciu do dziewięciu członków. Kadencja Rady jest wspólna i trwa trzy lata, z wyjątkiem pierwszej kadencji, która trwa jeden rok. Członków Rady Nadzorczej wybiera i odwołuje Walne Zgromadzenie. Odwołanie członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów, w szczególności popełnienia przestępstwa, nadużycia zaufania akcjonariuszy Spółki lub utraty zdolności do pełnienia funkcji, a także w odniesieniu do niezależnych członków Rady Nadzorczej, utrata cech niezależności.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza.

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki. Szczególne kompetencje Rady Nadzorczej określone są w statucie spółki.

VII. Opis zasad zmiany statutu spółki Karen S.A.

Zmiany statutu spółki dokonuje Walne Zgromadzenie podejmując stosowną uchwałę. Jeżeli zmiana w statucie dotyczy zwiększenia świadczeń akcjonariuszy lub uszczupła prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

VIII. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania, a w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne bądź Nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrachunkowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie spółki. Walne Zgromadzenie może podejmować bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, o ile przepisy KSH nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli Statut bądź ustawa nie stanowi inaczej, w nast. sprawach:

- rozpatrzenie i przyjęcie sprawozdania Zarządu, bilansu oraz rachunku zysków i strat za poprzedni rok obrotowy;
- podjęcie uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat;
- udzielenie pokwitowania władzom Spółki z wykonania przez nie obowiązku.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych z uwzględnieniem art. 415 § 2 i 3 KSH, w sprawach:

- zmiany statutu;
- emisji obligacji, w tym emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
- umorzenia akcji;
- obniżenia kapitału zakładowego;
- zbycia przedsiębiorstwa spółki albo jego zorganizowanej części;
- połączenia spółki z inną spółką;
- rozwiązanie spółki.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych.

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności sprawy w zakresie:

- ustalania na wniosek Zarządu kierunków rozwoju spółki oraz programów jej działalności,
- rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowania uchwał o podziale zysku i pokryciu straty oraz tworzenia funduszy celowych,
- udzielania członkom Rady Nadzorczej i Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- wyboru i odwołania członków Rady Nadzorczej,
- wyboru członków Zarządu na pierwszą kadencję,
- podnoszenia lub obniżania kapitału zakładowego,
- zmiany Statutu spółki,
- rozwiązania i likwidacji Spółki,
- rozpatrywania i rozstrzygania wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,
- uchwalania regulaminu Rady Nadzorczej,
- określenia dnia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy,
- umarzania akcji spółki.

IX. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Karen S.A.

W skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2010 roku 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 działał w składzie dwuosobowym:

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