

**Komentarz do sprawozdania finansowego AB S.A.
za IV kwartał roku obrotowego (01 października 2006 – 31 grudnia 2006)**

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późn. zm.).

W okresie od publikacji ostatniego sprawozdania emitent nie dokonał żadnych zmian w przyjętych przez siebie zasadach prowadzenia rachunkowości.

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta, w okresie którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W IV kwartale 2006 roku Spółka w dalszym ciągu realizując przyjęte założenia budżetowe, utrzymała wysoką 25% dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Uzyskany w okresie czterech kwartałów 2006 zysk netto przedsiębiorstwa wzrósł o 58%.

W okresie objętym raportem Spółka nie pozyskała nowych znaczących dystrybucji.

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W okresie objętym raportem nie wystąpiły w żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mogące mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w okresie sprawozdawczym.

Sezonowe wahania poszczególnych wielkości składających się na wynik finansowy w okresie objętym raportem powielają trendy rynkowe z poprzednich lat. Podobnie jak w poprzednich latach ostatni kwartał roku okazał się okresem największej aktywności dla spółki w związku z typowym dla tego okresu, wzmożonym zapotrzebowaniem na towary znajdujące się w ofercie AB S.A.

4. Informacje dotyczące wykupu, emisji i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Poza emisją publiczną przeprowadzoną w 3 kwartale bieżącego roku Spółka nie emitowała żadnych papierów wartościowych.

W pierwszym kwartale 2007 roku planowana jest emisja obligacji dłużnych przedsiębiorstwa, o czym Zarząd Spółki poinformował w komunikacie bieżącym nr 5/2007

5. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

W okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne zdarzenia o podobnym charakterze

6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki emitenta.

Spodziewane różnice mogące wystąpić pomiędzy publikowanym sprawozdaniem kwartalnym za ostatni kwartał roku obrotowego a sprawozdaniem rocznym mogą wynikać ze faktu, iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie rozliczyła jeszcze wszystkich programów sprzedażowych organizowanych przez jej dostawców i nie uzyskała należnych jej z tego tytułu wszystkich bonusów. Podobnie, w odniesieniu do programów sprzedażowych organizowanych przez Spółkę dla swoich klientów, rozliczenia niektórych rocznych programów jeszcze trwają. Wprowadzie zostały one w znacznej mierze uwzględnione w wyniku AB S.A. poprzez własne szacunki ich wartości dokonane zgodnie z treścią istniejących porozumień pomiędzy Spółką a jej dostawcami i klientami, ich ostateczne wartości mogą jednak różnić się nieznacznie od przyjętych założeń.

Jednakże Zarząd Spółki ocenia, iż łączny efekt finalnego rozliczenia programów sprzedażowych z dostawcami i klientami Spółki nie wpłynie znacząco na zaprezentowany poziom zysku netto.

7. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W ramach wykazywanych przez Spółkę zobowiązań o charakterze warunkowym wyróżnić należy:

- udzielone przez Spółkę gwarancje bankowe na rzecz swoich dostawców
- otwarte na dzień bilansowy transakcje factoringowe w kwocie 25 048 442 PLN
- zabezpieczenia wekslowe tytułem zawartych umów kredytowych (zabezpieczenia do kwoty zaciągniętych kredytów)

8. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Emitent posiada 348 udziałów w Alsen Sp. z o.o. co daje mu 59,18% liczby głosów na zgromadzeniu wspólników i zgodnie ze statutem spółki – prawo do powoływania 2 z 3 członków organu nadzorującego. Ilość udziałów i towarzyszące im prawo głosu uległy zmianie w okresie od publikacji ostatniego sprawozdania. Emitent nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych dla grupy kapitałowej.

9. Wskazania zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Zdarzenia o podobnym charakterze w okresie objętym raportem nie wystąpiły.

10. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Emitent nie opublikował prognoz wyników na rok bieżący.

11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Według stanu wiedzy emitenta struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia raportu przedstawiała się w sposób następujący:

	Liczba akcji	% akcji	liczba głosów	% głosów
Ogółem	11 700 002	100,00%	13 013 002	100,00%
Andrzej Przybyło	1 313 000	11,22%	2 626 000	20,18%
Łwona Przybyło	4 146 052	35,44%	4 146 052	31,86%
AIG PTE	676 873	5,79%	676 873	5,20%
PKO TFI	678 689	5,80%	678 689	5,22%
Pioneer Pekao IM	659 290	5,63%	659 290	5,07%
Millennium TFI	654 747	5,60%	654 747	5,03%
Pozostali	3 571 351	30,52%	3 571 351	27,44%

12. Zestawienie stanu posiadania akcji AB S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.

Na dzień przekazania niniejszego raportu osobą zarządzającą i jednocześnie posiadającą akcje emitenta był Prezes Zarządu emitenta – pan Andrzej Przybyło. Posiada on 11,22% akcji i 20,18% głosów na walnym zgromadzeniu. Osobą nadzorującą i jednocześnie posiadającą akcje emitenta jest Pani Iwona Przybyło. Posiada ona 35,44% akcji i 31,86% głosów na walnym zgromadzeniu.

13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem arbitrażowym lub właściwym organem administracji.

Emitent jest stroną następujących postępowań mogących mieć wpływ na jego działalność operacyjną:

- Spółka dochodzi wierzytelności w kwocie 993.986,67 PLN od IT System w upadłości Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku w postępowaniu upadłościowym.
- Emitent jest również stroną postępowania antymonopolowego toczącego się przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, wszczętego na wniosek Incom S.A. w związku z podejrzeniem nadużycia przez ABC Data Sp. z o.o., Tech Data Polska Sp. z o.o. oraz emitenta pozycji dominującej na krajowym rynku drukarek.
- Emitent jest stroną w postępowaniu wszczętym przez Naczelnika Urzędu Celnego we Wrocławiu w celu wyjaśnienia prawdziwości zadeklarowanej przez emitenta w okresie od października 2002 r. do stycznia 2004 r. wartości celnej nośników zawierających oprogramowanie.

Wszystkie wymienione postępowania w sposób szczegółowy zostały opisane w prospekcie emisyjnym spółki.

14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną.

W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązanym transakcji o charakterze przekraczającym normalny zakres prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej. Przychody ze sprzedaży do Alsen Sp. z o.o. towarów i materiałów wyniosły odpowiednio: 3 249 tys. PLN (IV kwartał roku obrotowego) i 9 263 tys. PLN (12 miesięcy roku obrotowego)

15. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub osobę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Zdarzenia o podobnym charakterze w okresie objętym raportem nie wystąpiły.

16. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Sprawozdanie finansowe zawiera informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej Spółki, wyniku finansowego oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę. Zdaniem Zarządu nie istnieją obecnie żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań Spółki. Brak innych informacji, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.

17. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej następnego kwartału.

Zdaniem emitenta największy wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie najbliższych miesięcy będą miały:

- utrzymanie wysokiego tempa wzrostu krajowego rynku sprzętu IT, elektroniki użytkowej i telefonii komórkowej
- poszerzenie rynku dostępnego dla Spółki poprzez nowe kontrakty dystrybucyjne z czołowymi producentami nowoczesnych rozwiązań teleinformatycznych
- dalszy rozwój alternatywnych kanałów sprzedaży, ze szczególnym wskazaniem na franszysową sieć sklepów detalicznych Alsen i jej tempo rozwoju
- utrzymanie wysokiej dyscypliny kosztowej i konsekwencja w poszukiwaniu rozwiązań optymalizujących procesy dystrybucyjne