

**Komentarz do sprawozdania finansowego AB S.A.
za I kwartał roku obrotowego (01 stycznia 2007 – 31 marca 2007)**

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 I kwartale 2007 roku Spółka utrzymała wysoką, prawie 29% dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Z uwagi na stratę wykazaną w pierwszym kwartale 2006, Spółka zanotowała również pokaźną dynamikę wzrostu zyskowności w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie objętym raportem Spółka nie pozyskała nowych znaczących dystrybucji ani nie w sposób znaczący nie poszerzyła oferty o nowe asortymenty towarów.

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. Objasnienia 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.

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

W pierwszym kwartale 2007 w związku z uruchomieniem programu emisji obligacji, Spółka przeprowadziła trzy emisje obligacji dłużnych.

Obligacje wyemitowane zostały w następujących transzach:

- 07 marca 2007, 500 sztuk z datą zapadalności 14 czerwca 2007 r. o wartości nominalnej 10.000 PLN, o wartości emisyjnej (minimalnej) 9.876,15 PLN

- 22 marca 2007, 301 sztuk z datą zapadalności 21 czerwca 2007 r. o wartości nominalnej 10.000 PLN, o wartości emisyjnej (minimalnej) 9.885,55 PLN

- 26 marca 2007, 21 sztuk z datą zapadalności 05 lipca 2007 r. o wartości nominalnej 10.000 PLN, o wartości emisyjnej (minimalnej) 9.873,14 PLN

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.

Zdarzenia o podobnym charakterze nie wystąpiły.

Możliwe różnice mogą dotyczyć danych porównywalnych na koniec poprzedniego roku obrotowego. Wynikają one z faktu, iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie sporządziła jeszcze sprawozdania rocznego za rok

obrotowy 2006. Zostanie ono opublikowane 06 czerwca 2007. Zarząd ocenia jednak, że ewentualne zmiany nie wpłyną w sposób zasadniczy na wielkość wyniku AB S.A. publikowaną dotychczas.

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 (ich wartość w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nie uległa zmianie)
- otwarte na dzień bilansowy transakcje factoringowe w kwocie 14 006 345,45 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 31-03-2007 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%
Iwona 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	665 732	5,69%	665 732	5,12%
Millennium TFI	654 747	5,60%	654 747	5,03%
Pozostali	3 564 909	30,47%	3 564 909	27,39%

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 prawidłowości 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: 5.205 tys. PLN (I kwartał roku obrotowego). Wprawdzie wzrost udziału sprzedaży do Alsen Sp. z o.o. w ogólnej wartości obrotów Spółki, jest to jednak spowodowane zapowiadaną wcześniej przez Zarząd AB S.A. dalszą rozbudową franszysowej sieci sprzedaży. Należy w tym miejscu dodać, iż podana wielkość przychodów ze sprzedaży odpowiada jedynie transakcjom z Alsen Sp. z o.o., nie zaś ze wszystkimi członkami sieci franszysowej – te bowiem są kilkudziesięciokrotnie wyższe.

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 osiągane wyniki w perspektywie najbliższych miesięcy będą miały podobnie jak w poprzednich kwartałach:

- 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 franszyzową sieć sklepów detalicznych Alsen i jej tempo rozwoju
- utrzymanie wysokiej dyscypliny kosztowej i konsekwencja w poszukiwaniu rozwiązań optymalizujących procesy dystrybucyjne