

**Komentarz do sprawozdania finansowego AB S.A.
za I kwartał roku obrotowego (01 kwietnia 2007 – 30 czerwca 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 II kwartale 2007 roku Spółka zrealizowała wysoką, prawie 29% dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Spółka zanotowała również analogiczną dynamikę wzrostu zysku netto, który wzrósł o 28,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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.

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

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

Obligacje wyemitowane zostały w następujących transzach:

- 18 czerwca 2007, 341 sztuk z datą zapadalności 20 września 2007 r. o wartości nominalnej 10.000 PLN, o wartości emisyjnej (minimalnej) 9.875,71 PLN

- 21 czerwca 2007, 180 sztuk z datą zapadalności 27 września 2007 r. o wartości nominalnej 10.000 PLN, o wartości emisyjnej (minimalnej) 9.868,10 PLN

Ponadto Spółka wykupiła wcześniej wyemitowane serie obligacji, których terminy zapadalności przypadły na:

- 14 czerwca, 500 sztuk

- 21 czerwca, 301 sztuk

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.

W okresie przypadającym po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie kwartalne finansowe Spółka zawarła umowę dystrybucyjną z Fujitsu Siemens Computers Sp. z o.o. W jej ramach oferta produktowa AB S.A. została poszerzona o pełen asortyment komputerów osobistych oraz rozwiązań serwerowych oferowanych przez Fujitsu Siemens. Zarząd Spółki spodziewa się z tego tytułu w bieżącym roku obrotowym wzrostu obrotów o kilkadziesiąt milionów złotych w stosunku do zakładanych w budżecie.

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 15.813.984,81 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 30-06-2007 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	3 944 052	33,71%	3 944 052	30,31%
AIG PTE	676 873	5,79%	676 873	5,20%
PKO TFI	678 689	5,80%	678 689	5,22%
Pioneer Pekao IM	1 411 755	12,07%	1 411 755	10,85%
Millennium TFI	1 321 809	11,30%	1 321 809	10,16%
Pozostali	2 353 824	20,12%	2 353 824	18,09%

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 33,71% akcji i 30,31% 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. W dniu 14 marca 2007 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu podjął zawieszone postępowanie dotyczące kwoty wynikającej z dokonanego przez IT Systems sp. z o.o. na rzecz AB S.A. przelewu wierzytelności dla kwoty 413.556,82 zł znajdującej się w depozycie sądowym. W dniu 18.04.2007 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu oddalił apelację IT Systems. Oznacza to wygraną AB S.A. w dotychczasowym sporze.

AB S.A. w dniu 1 lipca 2007r. wystąpiła z wnioskiem o zwolnienie z depozytu sądowego i wpłatę w/w kwoty na konto AB S.A. Pozostała kwota 580.429.85 zł znajduje się w masie upadłości IT Systems sp. z o.o.

- 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.

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 w drugim kwartale : 3.278 tys. PLN i odpowiednio 8.483 (za dwa kwartały 2007). Wzrost udziału sprzedaży do Alsen Sp. z o.o. w ogólnej wartości obrotów Spółki, jest to bowiem 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 kilkunastokrotnie 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 franszysową sieć sklepów komputerowych Alsen i jej tempo rozwoju
- utrzymanie wysokiej dyscypliny kosztowej i konsekwencja w poszukiwaniu rozwiązań optymalizujących procesy dystrybucyjne