

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

FIRMY HANDLOWEJ JAGO S.A.

Za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006

Krzeszowice 12 września 2006

I. WPROWADZENIE

1 Firma i siedziba

Firma Handlowa JAGO S.A.

Z siedzibą w Krzeszowicach

Ul. Daszyńskiego 10 A

32-065 Krzeszowice

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Numer KRS 0000038011

2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu, informacja o stosowanych zasadach rachunkowości

Sprawozdanie za okres od 01.01 - 30.06 2006 roku sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów, oraz tworzenia odpisów aktualizujących i rezerw.

Jednym z podstawowych założeń przyjętych przy sporządzaniu raportu było zapewnienie porównywalności zawartych w nim danych. Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości, które zostały zaprezentowane przy sprawozdaniu rocznym za 2005 rok.

Do przeliczenia wybranych wartości pozycji aktywów i pasywów przyjęto kurs EURO z dnia 30.06.2006 r. równy 4,0434 PLN i z dnia 30.06.2005 r. równy 4,0401 PLN.

Do przeliczenia pozycji z rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych, przyjęta została średnia arytmetyczna kursów NBP z każdego ostatniego dnia poszczególnych miesięcy 2006 i 2005 roku (od stycznia do czerwca). W ten sposób wyliczona średnia za 2006 r. wynosi 3,9002 PLN natomiast za 2005 r. 4,0805 PLN.

3 Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w Ustawie o Rachunkowości oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w I półroczu 2006 roku uległ zmniejszeniu w stosunku do poprzedniego kwartału o 58 tys. PLN i na 30.06.2006 wyniósł 522 tys. PLN.

Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w I półroczu 2006 roku uległ zmniejszeniu o 90 tys. PLN i wynosił na dzień 30.06.2006 roku - 422 tys. PLN.

W I półroczu 2006 roku została rozwiązana rezerwa z tytułu różnic inwentaryzacyjnych i uszkodzeń towarowych na zapasach, w wysokości 25 tys. złotych. Stan rezerw z tego tytułu na 30.06.2006 wynosi 0,00 PLN.

Wartość odpisów aktualizujących należności na 30.06.2006 wyniosła 241 tys. PLN, w tym :

- należności z tytułu dostaw i usług – 82 tys. PLN
- należności dochodzonych na drodze sądowej – 159 tys. PLN

4 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie 01.01 – 30.06. 2006 r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

4.1 Podstawowe dane finansowe

	w tys. PLN	
	I -II kwartał 2006	I- II kwartał 2005
Przychody ze sprzedaży	73 824	45 410
EBIT	1 014	2 092
EBITDA	2 580	3 118
Wynik finansowy netto	637	1 547

4.2 Przychody ze sprzedaży

W okresie 01.01 – 30.06. 2006 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 73 824 tys. zł i były o 28 414 tys. zł tj. **(62,6%)** wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

	w tys. PLN	
	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Przychody ze sprzedaży towarów	65 641	41 089
Przychody ze sprzedaży usług	8 183	4 321
Sprzedaż ogółem	73 824	45 410
Marża brutto na sprzedaży	17 201	12 159
Marża w %	23,3 %	26,8%

Analiza sprzedaży w I półroczu 2006 roku potwierdza trwały charakter trendu wzrostowego przychodów generowanych przez Spółkę, we wszystkich formułach aktywności [handel, logistyka], w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Wzrost przychodów z tytułu usług logistycznych o **89,4 %**, to przede wszystkim efekt rozpoczęcia świadczenia usługi w formie Magazynu Centralnego dla nowego Klienta, a zarazem kluczowego gracza sieciowego na rynku polskim.

Równocześnie jednak Spółka zanotowała znacząco mniejszy niż planowano, choć zarazem istotnie większy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, przyrost obrotów z tytułu przychodów ze sprzedaży towarów [handel].

Sytuacja ta warunkowana jest przede wszystkim negatywnymi konsekwencjami sezonowości sprzedaży [znaczące przesunięcie sezonu lodowego na skutek uwarunkowań pogodowych w kwietniu, maju i pierwszej dekadzie czerwca tego roku]. W rezultacie Spółka nie osiągnęła planowanych przychodów, w kluczowym – z punktu widzenia poziomu marży – asortymencie, jaki są lody.

Szczególnie negatywnie sytuacja ta ukształtowała się na rynku detalicznym i wpłynęła w konsekwencji na spowolnienie procesu wzrostu udziału przychodów z rynku tradycyjnego, w całości przychodów Spółki. Skutkiem tego jest także znacząco niższy od prognozowanego, wypracowany poziom marży na sprzedaży.

Wrażliwości na czynnik pogodowy nie zniwelował stopień przygotowania Spółki do sezonu lodowego i optymalny – z punktu widzenia potrzeb rynku – kształt portfolio produktowego. Po raz pierwszy w swej historii, w bieżącym roku Spółka oferuje produkty lodowe wszystkich, kluczowych na rynku polskim producentów lodowych [podjęto współpracę z firmą Koral i Nestle, utrzymując zaangażowanie we współpracę z firmą Unilever – Algida oraz Zieloną Budką]. Działania te powinny przynieść bardzo pozytywne efekty w przyszłych okresach.

II kwartał 2006 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego charakteryzował się analogicznie do I kwartału, znacznym wzrostem przychodów w sektorze sieciowym a równocześnie na skutek dominacji w sprzedaży produktów „private’s labels” mających znaczny wpływ na generowaną marżę, niższą od planowanej wartością marży na sprzedaży, z uwagi na niski poziom cen.

4.3 Koszty sprzedaży, pozostałe koszty i przychody operacyjne, koszty finansowe

Koszty sprzedaży, w analizowanym okresie 2006 roku wyniosły 14 484 tys. zł i były wyższe o 5 563 tys. zł (tj. 62,4%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie wyniosły 1 677 tys. zł i były wyższe o 187 tys. zł (12,5 %) w porównaniu do roku ubiegłego.

Analiza porównania kosztów I półrocza 2006 do I półrocza 2005 jest utrudniona i mało obiektywna z uwagi na:

- Nieporównywalność skali prowadzonych operacji przez Spółkę z uwzględnieniem wielkości infrastruktury (w 2006 roku Spółka działa w oparciu o trzy lokalizacje: Krzeszowice, Warszawa, Bydgoszcz, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2005 – Spółka działała w jednej lokalizacji – Krzeszowicach, a od 01 marca 2005 w Warszawie).
- Konieczność poniesienia przez Spółkę kosztów związanych ze stworzeniem bazy biznesowej w wymiarze działań operacyjnych w Bydgoszczy, oraz kosztów związanych z pełną integracją wszystkich lokalizacji w jeden sprawnie funkcjonujący podmiot gospodarczy.
- Wzrost wartości średniej ceny 1 kg sprzedawanych produktów w cenie zakupu (z 4,58 zł/kg w 2005 roku do 5,52 zł/kg w 2006 roku) jako pochodna zmian struktury asortymentowej sprzedaży (istotne przesunięcie w kierunku sprzedaży ryb i dań gotowych).

Ponadto znaczny udział we wzroście kosztów sprzedaży miały następujące okoliczności:

- Opóźnienie programu inwestycyjnego - późniejszy niż planowano zakup środków transportu, skutkiem przesunięcia emisji, czego rezultatem było zachwianie proporcji między udziałem taboru własnego i najemnego z przesunięciem ciężaru operacji na droższe usługi zewnętrzne.
- Dłuższy niż przyjęto w założeniach budżetowych proces stworzenia pełnego zaplecza magazynowego w Bydgoszczy, wynikający z faktu konieczności poniesienia nakładów pod oczekiwania i wymogi związane z organizacją w Bydgoszczy Magazynu Centralnego dla sieci Kaufland.
- Bardziej kosztowy niż planowano- na skutek sytuacji na rynku pracy- proces kompletacji zasobów ludzkich w poszczególnych lokalizacjach Spółki, zwłaszcza na stanowiskach związanych z zapewnieniem ciągłości pracy magazynów.
- Stały, systematyczny wzrost cen paliw, kluczowego czynnika kosztotwórczego w działalności Spółki.

Nadwyżka pozostałych kosztów operacyjnych nad odpowiadającymi im przychodami wyniosła w I półroczu 2006 roku 26 tys. zł. Spółka osiągnęła zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 344 tys. zł w analogicznym okresie 2005 roku.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: **1 014 tys. zł** za I półrocze 2006 roku, w stosunku do **2 092 tys. zł** w analogicznym okresie 2005 roku.

Sytuacja ta jest determinowana przez:

Trudne i niekorzystne dla branży warunki atmosferyczne, których nasilenie i kumulacja w okresie kwiecień – I dekada czerwca, wystąpiły w skali nie notowanej od 5 lat. Uwarunkowania te znalazły odzwierciedlenie w niekorzystnym wpływie sezonowości sprzedaży na wyniki i wartość przychodów (a przede wszystkim marż) z tytułu sprzedaży lodów.

Zdarzenia te zaskutkowały spadkiem wypracowanego zysku operacyjnego, co zmusiło Zarząd do korekty przyjętych założeń.

Tytułem ilustracji poziomu i skali skutków niekorzystnego przychodów tym roku wymiaru sezonowości sprzedaży, utrata marży z tytułu niskiej sprzedaży lodów w II kwartale w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniosła 1 800 tys. PLN

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w okresie I półrocza 2006 roku: (-198 tys. zł) w stosunku do (-206 tys. zł) w analogicznym okresie 2005 roku.

Wpływ na wynik, na poziomie operacji finansowych miały zwiększone koszty odsetek leasingu środków trwałych.

Zysk netto Spółki za II kwartał 2006 r. wyniósł 637 tys. zł, w stosunku do 1 574 tys. zł w II kwartale roku ubiegłego.

Rentowność netto wyniosła 0,86 % w I półroczu 2006 wobec 3,41% w analogicznym okresie 2005 roku.

4.4 Płynność i zadłużenie

	w tys. zł	
	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 900)	2 076
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 358)	(3 542)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(543)	1 406
Przepływy pieniężne netto	(7 801)	(60)

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I półroczu 2006 roku wyniosły (1 900) tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego 2 076 tys. zł. Zmniejszenie wpływów środków wynika z tytułu poniesienia straty w miesiącu kwietniu i maju oraz znacznego wzrostu zapasów towarowych (głównie lodów). Brak rotacji tej grupy produktów spowodował zamrożenie środków finansowych na okres 3 miesięcy.

Zwiększenie sprzedaży spowodowało również wzrost należności handlowych, a tym samym zwiększenie zaangażowania środków pieniężnych znajdujących się w obrocie.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej to efekt realizacji przyjętych założeń inwestycyjnych. Wydatki dotyczyły zakupu planowanego taboru samochodowego, modernizacji platformy logistycznej w Bydgoszczy i rozpoczętej inwestycji rozbudowy magazynu w Krzeszowicach.

4.5 Planowane działania rozwojowe

Kontynuując realizację przyjętej strategii, oparcia rozwoju firmy na zrównoważonym, zdywersyfikowanym wewnętrznie portfolio Klientów, Spółka podjęła decyzję o ograniczeniu, a w konsekwencji zakończeniu współpracy z jednym z kluczowych dotąd klientów sieciowych, na skutek braku długookresowych, efektywnych biznesowo perspektyw tej współpracy.

W zauważalny sposób w przychodach Spółki rośnie waga rynku tradycyjnego, który postrzegany jest jako kluczowy obszar zapewnienia bezpieczeństwa rynkowego i utrzymania suwerenności biznesowej firmy.

Spółka kontynuowała realizację przedsięwzięć służących wykonaniu określonych w Prospekcie Emisyjnym celów, co znalazło wyraz w finalizacji zakupu gruntu pod budowę chłodni w Warszawie [4,5 ha], co gwarantuje niezbędną rezerwę pod planowane, dalsze inwestycje w przyszłości [projekt rozszerzenia aktywności o żywność chłodzoną].

Zakończony został także I etap inwestycji w odniesieniu do wymiany pozostającego w dyspozycji Spółki taboru transportowego [specjalistyczne samochody dostawcze].

Ponadto Spółka zleciła prace projektowe w odniesieniu do inwestycji w Krzeszowicach [rozbudowa infrastruktury magazynowej] i w Warszawie [budowa Centrum Dystrybucji Żywności Mrożonej].

Mimo niekorzystnych uwarunkowań kluczowej dla wyników sprzedaży części tegorocznego sezonu lodowego [kwiecień – pierwsze dekada czerwca], Spółka podtrzymuje plany i praktycznie realizuje cele związane z rozbudową pozycji na rynku tradycyjnym w trzech lokalizacjach [Kraków, Warszawa, Bydgoszcz]. Działania te nie przeniosły się wprost na generowane przychody, na skutek przede wszystkim czynników o obiektywnym charakterze w toku II kwartału, ale powinny dać zauważalne efekty w drugiej połowie roku.

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

Kluczowym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, były niekorzystne z punktu widzenia branży uwarunkowania pogodowe, rzutujące na poziom, sprzedaży lodów. Niekorzystne warunki pogodowe w okresie kwiecień – I dekada czerwca, miały bezpośredni, negatywny wpływ na wygenerowany poziom przychodów, oraz – co nie mniej istotne – marż [lody są najwyżej marżowanym produktem segmentu mrożonek].

W szczególności peyoratywny sposób uwarunkowania te determinowały wynik miesiąca maja – tradycyjnie kluczowego, najlepszego miesiąca sprzedaży lodów.

Negatywny wpływ na wyniki Spółki miała także trwała aprecjacja ceny paliw [olej napędowy], które stanowią istotny czynnik kosztotwórczy w działalności Spółki.

6 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie

Cechą charakterystyczną w sprzedaży produktów mrożonych jest jej sezonowość. W działalności i strukturze przychodów Spółki widoczne są wyraźnie dwa okresy:

- jesienno – zimowy (od września do końca marca),
- letni (od kwietnia do końca sierpnia).

I i II kwartał 2006 roku, po raz pierwszy na przestrzeni ostatnich 5-ciu lat, potwierdził znaczenie dla branży sezonowości sprzedaży w wymiarze negatywnym.

W I kwartale długa i mroźna zima przełożyła się w praktyce na znaczący wzrost kosztów obsługi rynku [koszty transportu].

W drugim kwartale, anomalie pogodowe spowodowały w konsekwencji trudności w sprzedaży kluczowego dla sytuacji ekonomicznej branży asortymentu: lodów. Waga tego asortymentu jest szczególnie istotna z punktu widzenia atrakcyjności marży [najwyżej marżowane produkty sektora mrożonek], co odbiło się negatywnie na poziomie zysku operacyjnego i zysku netto.

7 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W omawianym okresie Spółka nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

8 Informacje dotyczące wypłacanej dywidendy

W okresie do 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku, Spółka nie wypłacała ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy.

9 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Po dniu 30.06.2006 r. nie wystąpiły zdarzenia nie ujęte w sprawozdaniu, mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

10 Wskazanie skutków 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

Spółka kontynuuje działalność w pełnej skali z trzech lokalizacji. Spółka nie zmieniła struktury organizacyjnej, a jedynie ją rozbudowała poprzez zwiększenie rozpiętości kierowania i wzrost zatrudnienia. Proces decyzyjny i know-how nie uległ zmianie.

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

W okresie od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku nie wystąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

12 Stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Skala anomalii w zakresie uwarunkowań pogodowych, rzutujących w bezpośredni sposób na sezonowość sprzedaży i znajdujących odzwierciedlenie w poziomie generowanych przychodów i marż, zmusiły Zarząd Spółki do zrewidowania wcześniejszych prognoz wyników na bieżący rok obrotowy. Zarząd informował zresztą w Informacji dodatkowej dotyczącej I kwartału 2006 roku, że kluczowe znaczenie dla realizacji tegorocznych prognoz będzie miał II kwartał i rozpoczynający się w kwietniu „sezon lodowy”.

Zarząd nie widzi nowych okoliczności ani uwarunkowań, które mogłyby leż u podstaw dalszej korekty prognoz w odniesieniu do wyników bieżącego roku, a tym bardziej do przyszłych okresów.

Czynnikami mogącymi mieć znaczny wpływ na przyjęte założenia ma potencjalny dalszy, znaczny wzrost kosztów paliwa oraz sytuacja na rynku pracy (stanowiska robotnicze).

13 Wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy JAGO S.A.

Według informacji posiadanych przez JAGO S.A., na dzień przekazania niniejszego raportu, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

AKCJONARIAT	Stan na dzień 30.06.2006		Stan na dzień 04.08.2006	
	Liczba akcji	% głosów	Liczba akcji	% głosów
PROSPECT Poland US. L.P	2.111.817	13,95%	0	0
PROSPECT Poland UK. L.P	1.655.343	10,93%	0	0
Millenium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	0	0	1.248.590	8,25%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz	0	0	1.180.037	7,79%
Allianz Polska Otwarty Fund. Emeryt.	1.150.000	7,60%	1.150.000	7,60%
Skarbiec Investment Management	0	0	1.000.000	6,60%
Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	800.000	5,28%	800.000	5,28%
Zbigniew Szarek	787.200	5,20%	0	0
Pozostali	8.635.740	57,04%	9.761.473	64,47 %

W dniu 17 lipca 2006 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od European Convergence Partners Sp. z o.o. działającej w imieniu Poland Prospekt U.S.L.P i Poland Prospekt U.K.L.P o zbyciu w dniu 14.07.2006 wszystkich posiadanych akcji spółki. Aktualnie Poland Prospekt U.K.L.P i Poland Prospekt U.K.L.P nie posiadają akcji Spółki Firma Handlowa JAGO S.A.

W dniu 31 lipca 2006 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Członka Rady Nadzorczej Zbigniewa Szarka, o zbyciu w dniu 31.07.2006 – 140 000 akcji.

W dniu 18 lipca 2006 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. o nabyciu w dniu 14 lipca 2006 - 800 000 akcji Spółki. Na dzień przekazania raportu, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz S.A. posiada łącznie 1 180 037 akcji co stanowi 7,79% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 18 lipca 2006 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Skarbiec Investment Management S.A. o nabyciu w dniu 14 lipca 2006 - 1 000 000 akcji Spółki. Na dzień przekazania raportu, Skarbiec Investment Management S.A. posiada łącznie 1 000 000 akcji co stanowi 6,60% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 24 lipca 2006 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. występującego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych o nabyciu - 500 000 akcji Spółki. Na dzień przekazania raportu, Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada łącznie 1 248 590 akcji co stanowi 8,25% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu.

14 Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące kształtował się następująco:

AKCJONARIAT	Stan na dzień 30.06.2006		Stan na dzień 04.08.2006	
	Liczba akcji	% głosów	Liczba akcji	% głosów
Zbigniew Szarek – członek Rady Nadzorczej	787 200	5,20 %	647 200	4,27 %
Zbigniew Mendel – Prezes Zarządu	229 979	1,51%	229 979	1,51%
Maria Przybył – Wiceprezes Zarządu	187 879	1,24%	187 879	1,24%

W dniu 31 lipca 2006 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Członka Rady Nadzorczej Zbigniewa Szarka, o zbyciu w dniu 31.07.2006 - 140 000 akcji.

Łącznie w wyniku transakcji sprzedaży akcji przez członka Rady Nadzorczej, stan posiadania akcji przez osoby nadzorujące uległ zmniejszeniu o 140 000 szt. i wynosi 1 065 058 szt.

15 Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W chwili obecnej, nie toczą się żadne postępowania, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

16 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W spółce nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi.

17 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie 01.01 – 30.06 2006 r. Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

18 Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

Zasoby finansowe JAGO S.A. pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. Płynność finansowa nie stwarza zagrożeń w działalności gospodarczej Spółki.

W sytuacji majątkowej i finansowej Spółki nie wystąpiły istotne zmiany.

19 Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego półrocza

Istotny wpływ na wyniki Spółki w III kwartale będzie miał popyt na usługi Spółki na rynku krajowym.

Czynnikiem rozstrzygającym ściśle skorelowanym z sezonowością sprzedaży pozostaje – analogicznie jak w II kwartale – poziom sprzedaży lodów. Potencjalne zagrożenia z tego tytułu powinno być skutecznie neutralizowane wzrostem aktywności Spółki na rynku tradycyjnym i rozbudową obecności Spółki na nowych rynkach.

Krzeszowice 12 września 2006 r.

Zarząd Firmy Handlowej JAGO S.A.

Zbigniew Mendel – Prezes Zarządu

Maria Przybył – Wiceprezes Zarządu