SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
FIRMY HANDLOWEJ JAGO S.A. za okres od 01.01.1008 do 30.06.2008

1 Firma i siedziba

Firma Handlowa JAGO S.A.
z siedzibą w Krzeszowicach
ul. Daszyńskiego 10 A
32-056 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 01.01.2008 – 30.06.2008 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 prezentowanych w poprzednich sprawozdaniach finansowych.
Do przeliczenia wybranych wartości pozycji aktywów i pasywów przyjęto ostatni kurs EURO z czerwca 2008 r. równy 3,3542 PLN i z czerwca 2007 r. równy 3,7658 PLN.
Do przeliczenia pozycji z rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych, przyjęta została średnia arytmetyczna kursów NBP z każdego ostatniego dnia poszczególnych miesięcy 2008 i 2007 roku (od stycznia do czerwca). W ten sposób wyliczona średnia za I półrocze 2008 r. wynosi 3,4776 PLN, natomiast za I półrocze 2007 r. 3,8486 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 2008 roku uległ zmniejszeniu o 147 tys. PLN i na 30.06.2008 wyniósł 539 tys. PLN.
Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w I półroczu 2008 r. uległ zwiększeniu o 134 tys. PLN i na dzień 30.06.2008 wyniósł: 508 tys. PLN.
Wartość odpisów aktualizujących należności na 30.06.2008 wyniosła 179 tys. PLN.

4 Opis działalności w okresie 01.01 – 30.06. 2008 r.

4.1 Podstawowe dane finansowe

	w tys. PLN	
	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Przychody ze sprzedaży	46.202	61.209
Wynik finansowy netto	3.919	1.943

W okresie 01.01.2008 – 30.06.2008 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 46.202 tys. zł i były niższe w porównaniu do I półrocza 2007 o 15.007 tys. zł (tj. 24,5%).
Spadek przychodów ze sprzedaży w roku 2008 w porównaniu do roku 2007 wynika z faktu iż działalność Spółki, polegająca na dystrybucji towarów mrożonych, jest coraz w większym stopniu wykonywana w formule logistycznej (Spółka nie jest właścicielem towaru, a przychodem jest wartość świadczonej usługi uzależniona w głównym stopniu od ilości przewiezionych towarów) zamiast formuły handlowej (w tym przypadku Spółka jest właścicielem towaru, a przychodem jest wartość sprzedawanego towaru). W I

półroczu 2007 roku Spółka współpracowała w formule handlowej z siecią Ahold, co miało istotny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży towarów.
Potwierdzeniem powyższego (coraz większej sprzedaży usług logistycznych w miejsce sprzedaży towarów) są dane zaprezentowane w tabeli poniżej, z których wynika iż w II kwartale 2008 roku wobec spadku przychodów ze sprzedaży towarów nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży usług.

	w tys. PLN	
	II kw 2008	**II kw 2007**
Przychody ze sprzedaży towarów	32.775	49.699
Przychody ze sprzedaży usług	13.427	11.510
Sprzedaż ogółem	**46.202**	**61.209**

4.2 Koszty i zysk netto
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w I półroczu 2008 roku wyniosły 18.596 tys. zł i były wyższe o 1.307tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest wynikiem w głównej mierze wzrostu poziomu wynagrodzeń oraz wzrostu kosztów paliwa i energii.
W I półroczu 2008 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 3.919 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2007 roku zysk netto wyniósł 1.943 tys. zł . Znaczący wpływ na poziom wypracowanego zysku netto ma wpływ zysk ze zbycia majątku trwałego (w czerwcu 2008 roku Spółka sprzedała zbędny w działalności budynek biurowy w Bydgoszczy, a zysk z tej transakcji wyniósł ponad 2 mln zł)

4.3 Płynność i zadłużenie

W I półroczu 2008 roku Spółka ponosiła wydatki (pokazane w przepływach z działalności inwestycyjnej) związane z realizacją inwestycji polegającej na budowie magazynu mroźni w Bieniewo Parcela. Budowa tego magazynu, zwiększającego zdolności składowe Spółki prawie trzykrotnie, została zakończona w lipcu 2008 roku.

4.4 Planowane działania rozwojowe
Działania rozwojowe Spółki opierają się na wykorzystaniu zdolności dystrybucyjno-składowych magazynu mroźni w miejscowości Bieniewo Parcela oraz na konsolidacji rynku dystrybucji żywności mrożonej, czego pierwszymi krokami są nabycia spółek Chłodnia Łodź S.A. oraz Etka – Śnieżka Dystrybucja Sp. z o.o. .

5 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe
W I półroczu 2008 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki, poza sprzedażą przez Spółkę budynku biurowego w Bydgoszczy, co ma odzwierciedlenie w pozostałych przychodach operacyjnych.

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), w którym dominuje sprzedaż mrożonek warzywnych i ryb mrożonych
- letni (od kwietnia do końca sierpnia), w którym przeważa sprzedaż lodów.

7 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych
W I półroczu 2008 roku nie występowały tego typu inwestycje kapitałowe.
8 Informacje dotyczące wypłacanej dywidendy
W okresie do 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 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

W okresie od dnia na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, tj. od 30 czerwca 2008 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu miały miejsce następujące zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe na wyniki finansowe:

- w dniu 01 lipca 2008 roku Spółka nabyła 100% akcji Chłodni Łódź S.A. za kwotę 4.000.000 zł
- w dniu 30 lipca 2008 roku Spółka nabyła ponad 94% udziałów firmy Etka – Śnieżka Dystrybucja Sp. z o.o. za kwotę 650.000 zł
- w lipcu 2008 roku zakończono budowę magazynu mroźni w Bieniewo Parcela, który zwiększa zdolności składowe Spółki z 13.000 miejsc paletowych do ponad 30.000 miejsc paletowych

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 (Krzeszowice, Warszawa, Bydgoszcz), Spółka nie zmieniła struktury organizacyjnej. Od końca lipca 2008 roku Spółka przeniosła działalność z oddziału w Warszawie do magazynu w Bieniewo Parcela.

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

W okresie od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku nie wystąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2008.

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:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w % w kapitale zakładowym	Udział w % w liczbie głosów
STORMM S.A.	6 000 000	19,81%	19,81%
Park Bronisze Sp. z o.o.	5 802 321	19,16%	19,16%
Elżbieta Sjoblom	2 313 064	7,64%	7,64%
Trigon Central and Eastern European Fund	1 619 774	5,35%	5,35%
Michał Lenartowicz	1 650 814	5,45%	5,45%

Informacja o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania raportu za II kwartał 2008, tj. od dnia 04 sierpnia 2008 roku:

- nabycie przez Pana Michała Lenartowicza w dniu 29 sierpnia 2008 roku 505.000 akcji Spółki
- nabycie przez Pana Michała Lenartowicza w dniu 01września 2008 roku 645.000 akcji Spółki
- nabycie przez Pana Michała Lenartowicza w dniu 03 września 2008 roku 365.000 akcji Spółki
- nabycie przez Pana Michała Lenartowicza w okresie od 15 września do 19 września 2008 roku 135.814 akcji Spółki

15 Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące
W okresie od przekazania raportu za II kwartał 2008 roku, tj. od 04 sierpnia 2008 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące.
Osoby zarządzające nie posiadają akcji Spółki.

16 Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
Spółka nie jest stroną istotnych postępowań sądowych.

17 Transakcje z podmiotami powiązanymi
W I półroczu 2008 roku w Spółce nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi.

18 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach
W okresie 01.01.2008 – 30.06 2008 r. Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

19 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
Aktualne zasoby finansowe JAGO S.A. pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. Płynność finansowa nie stwarza zagrożeń w działalności gospodarczej Spółki.

20 Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego półrocza
Zakończenie budowy magazynu mroźni w miejscowości Bieniewo Pacela będzie miało istotny wpływ na osiągane przez Spółkę w przyszłości wyniki. Magazyn ten znacznie zwiększa zdolności Spółki w zakresie logistyki z 13.000 miejsc paletowych do 30.000 miejsc paletowych, co w przyszłości wpłynie na zwiększenie operacji logistycznych Spółki. Jednocześnie uruchomienie tego magazynu, w połączeniu z wdrożeniem nowego systemu informatycznego w obszarze logistyki, wiązało się z poniesieniem przez Spółkę dodatkowych kosztów (koszty wynagrodzeń osób zatrudnionych w nowym magazynie, koszty logistyczne związane z przeniesieniem operacji do nowego magazynu), co z kolei będzie miało wpływ na wynik III kwartału 2008 roku. Nabycie akcji i udziałów w innych Spółkach spowodowało iż począwszy od III kwartału 2008 Spółka będzie konsolidowała wyniki z tymi podmiotami.

Krzeszowice, 26 września 2008 roku

Zarząd Firmy Handlowej JAGO S.A.

Wojciech Antkowiak – Prezes Zarządu ……..

Sylwester Wojtaczka – Członek Zarządu ……..