

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### I.

Dla Rady Nadzorczej oraz Zarządu Firmy Handlowej JAGO S.A.

### II.

Na podstawie zawartej w dniu 19 października 2010 roku umowy, przeprowadziliśmy badanie wyceny zorganizowanej części przedsiębiorstwa JAGO S.A.

Przedmiotem badania była wycena części logistycznej JAGO S.A. przedstawiona w raporcie „Oszacowanie wartości Części Logistycznej Firmy Handlowej JAGO S.A. wg stanu na dzień 31.07.2010 roku”, sporządzonym na zlecenie Zarządu Spółki przez JKG Finanse Sp. z o.o.

Wycena zorganizowanej części przedsiębiorstwa została przeprowadzona w związku z planowanym wniesieniem wkładu niepieniężnego do Spółki.

Za sporządzenie wyceny, a także za prawdziwość, kompletność i prawidłowość danych niezbędnych do wyceny, w tym w szczególności prognoz finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Firmy Handlowej JAGO S.A.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o prawidłowości wyceny zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej wkład niepieniężny.

W trakcie badania polegaliśmy na kompletności, prawidłowości i rzetelności informacji przekazywanych przez Zarząd Firmy Handlowej JAGO S.A. Zakres prac wyklucza naszą odpowiedzialność za prognozowane wyniki finansowe, które często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Wartość godziwa zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej wkład niepieniężny została ustalona w oparciu o metody dochodowe w kwocie 28.429 tys. złotych.



### III.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. Art. 312<sup>1</sup>, ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. z 2000 r. nr 94 , poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób aby uzyskać wystarczającą pewność, że zastosowane metody wyceny pozwalają na poprawne określenie wartości godziwej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Firmy Handlowej JAGO S.A.

Niniejsza opinia została sporządzona w szczególności na podstawie:

1. raportu „Oszacowanie wartości Części Logistycznej Firmy Handlowej JAGO S.A. wg stanu na dzień 31.07.2010 roku”,
2. sprawozdania Zarządu Firmy Handlowej JAGO S.A. w sprawie wniesienia do Spółki wkładu niepieniężnego na podstawie art. 312<sup>1</sup> ustawy Kodeks Spółek Handlowych,
3. informacji i dokumentów przekazanych przez Zarząd Firmy Handlowej JAGO S.A.

### IV.

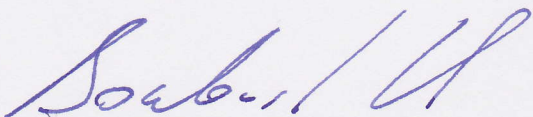
W wyniku przeprowadzonego badanie stwierdziliśmy, iż wycena części logistycznej Firmy Handlowej JAGO S.A. została dokonana metodą porównawczą oraz metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W wyniku przeprowadzonego badania stwierdziliśmy, iż przyjęte metody wyceny są odpowiednie dla określenia wartości godziwej części logistycznej Firmy Handlowej JAGO S.A., a jej wartość w kwocie 28.429 tys. złotych została ustalona prawidłowo.

Na podstawie sprawdzonych dowodów uzasadniających przyjęte przez Spółkę założenia nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że założenia te nie stanowią racjonalnej podstawy sporządzenia wyceny.

V.

Nie zgłaszając zastrzeżenia do sporządzonej wyceny zorganizowanej części przedsiębiorstwa, pragniemy zwrócić uwagę, iż wycena ta została sporządzona przy wykorzystaniu metod dochodowych zakładających istotny wzrost rentowności wycenianej części logistycznej w przyszłości. Należy zwrócić uwagę, że zrealizowane w przyszłości rzeczywiste wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne mogą istotnie różnić się od prognozowanych wartości przyjętych do wyceny.



Zbigniew BOCZKOWSKI

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 10409

Przeprowadzający przegląd w imieniu

Global Audit Partner Sp. z o.o. Nr 3106

Warszawa, ul. Żurawia 45

Warszawa, dnia 3 listopada 2010 roku