

AdAc Sp. z o.o.
ul. Bronowicka 42
30-091 Kraków

Tel. +48 (12) 636 5277
Faks +48 (12) 623 0585

adac@adac.pl
www.adac.pl

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Firmy Handlowej „JAGO” S.A.

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Firmy Handlowej „JAGO” S.A. z siedzibą w Krzeszowicach, przy ulicy Daszyńskiego 10A (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (f) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 145 207 tys. zł;
- (g) rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 3 392 tys. zł;
- (h) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 41 534 tys. zł;
- (i) rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 46 908 tys. zł;
- (j) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 30 kwietnia 2009 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Firmy Handlowej „JAGO” S.A. z dnia 30 kwietnia 2009 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Firma Handlowa „JAGO” S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

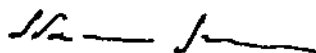
Raport zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania.....	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	11

Działający w imieniu AdAc Sp. z o.o.:



Sławomir Szurman
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10110/7467



Sławomir Szurman
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10110/7467

AdAc Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 2785

Kraków, 30 kwietnia 2009 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

NAZWA	Firma Handlowa „JAGO” S.A.
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
SIEDZIBA/ADRES ZARZĄDU	Krzeszowice, ul. Daszyńskiego 10A
TELEFON/ FAX	+48 (0) 12 25 88 600
REJESTR KRS	Sąd Rejonowy dla Miasta Krakowa-Sródmieście. Data wpisu: 23.08.2001. Numer KRS: 0000038011.
ROZPOCZĘCIE DZIAŁALNOŚCI	Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 09.08.1999 r. Repertorium A nr 2233/99.
NIP	6770011787
REGON	350026280
KAPITAŁ PODSTAWOWY	Kapitał podstawowy Spółki wynosił 30 280 200 zł i dzielił się na 30 280 200 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.
WŁADZE JEDNOSTKI	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rada Nadzorcza Zarząd
PRZEDMIOT DZIAŁANIA	- Handel hurtowy artykułami spożywczymi, - Usługi logistyczne, magazynowania i przechowywania towarów zamrożonych i schłodzonych
KIEROWNICTWO JEDNOSTKI	Na dzień 31 grudnia 2008 Członkami Zarządu byli: Pan Sylwester Wojtaczka – Członek Zarządu Pan Rafał Michał Haendel – Członek Zarządu Do dnia 31 grudnia 2008 roku w Zarządzie Spółki był także Pan Wojciech Antkowiak (Prezes Zarządu)
RADA NADZOR CZA	Na dzień 31 grudnia 2008 skład Rady Nadzorczej był następujący: Pan Artur Kuś, Pani Bogna Sikorska, Pan Agnieszka Parkot, Pan Krzysztof Kosiorek, Pan Andrzej Marton.
ZATRUDNIENIE	Na dzień 31 grudnia Spółka zatrudniała 331 osób.
JEDNOSTKI POWIĄZANE	Chłodnia Łódź Sp. z o.o. Etko Sp z o.o.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) AdAc Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr Rady Nadzorczej z dnia 28 sierpnia 2008 r. na podstawie paragrafu 18 statutu Spółki.
- (b) AdAc Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej 8 stycznia 2009 r. w okresie od 30 marca do 15 kwietnia 2009 w siedzibie Spółki oraz w siedzibie AdAc Sp. z o.o. do dnia wydania niniejszego raportu.

8

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

W badanym roku niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Spółki.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 145 207 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 47 469 tys. zł tj. o 48,6 %. Wzrost ten oraz strata netto za bieżący rok obrotowy w wysokości 3 392 tys. zł zostały sfinansowane przez wzrost stanu zobowiązań długoterminowych (o kwotę 33 821 tys. zł) oraz wzrost kapitału podstawowego o 15 140,1 tys. złotych i kapitału zapasowego o 30 280,2 tys. złotych. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost zobowiązań długoterminowych było zawarcie umowy leasingu (leasing zwrotny chłodzi w Bieniewie).
- W badanym roku wielkość kapitału zakładowego została podwyższona o kwotę 15 140,1 tys. zł poprzez emisję 15 140 100 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł i cenie emisyjnej 3 zł każda. Środki pozyskane z emisji akcji wpłynęły do Spółki w 2007 roku i w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2007 roku pokazane zostały w pozycji zobowiązań krótkoterminowych. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła 15 lutego 2008 roku.
- Największą pozycję aktywów stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, które wzrosły w porównaniu do okresu poprzedniego o 42 123 tys. zł, (tj. o 147,2 %). W badanym roku wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 53 652 tys. zł głównie na skutek dokonanych zakupów gruntów (o wartości 4 900 tys. zł) oraz inwestycji w budynki i budowlę (o wartości 40 456 tys. zł). Niniejsze nakłady związane były z budową chłodzi zlokalizowanej w miejscowości Bieniewo (okolice Warszawy).
- Wartość inwestycji długoterminowych na koniec badanego roku wyniosła 5 781 tys. zł. Na koniec okresu poprzedniego niniejsza pozycja w bilansie nie występowała. Wzrost ten wynika z nabycia w okresie badanym 100% udziałów w Chłodzi Łódź Sp. z o.o. o wartości 5 098 tys. złotych oraz udziałów w Etka Sp. z o.o o wartości 683 tys. złotych.
- Saldo rozliczeń międzyokresowych w pasywach Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosło 3 481 tys. zł. Najważniejszym składnikiem tej pozycji bilansowej jest rozliczany w czasie wynik na sprzedaży majątku leasingodawcy (leasing zwrotny), którego przedmiotem jest majątek Spółki.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 88 175 tys. zł i spadły o 15,8 % w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była sprzedaż towarów. Na działalności tej Spółka zanotowała spadek o 20 242 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 24,8%. Spadek ten wynikał głównie ze zmiany struktury sprzedaży Spółki. Spółka ograniczyła działalność handlową (spadek przychodów z tyt. sprzedaży towarów przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży usług (w tym usług logistycznych) o 16,2%.

- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca w badanym okresie obrotowym 50 077 tys. zł, co stanowi 53,6% kosztów operacyjnych. Koszty sprzedanych towarów w porównaniu z poprzednim rokiem zmalały o 25,4 %, co spowodowane było ograniczeniem działalności handlowej Spółki. W badanym okresie koszty usług obcych wyniosły 16 799 tys. złotych i były wyższe o 3 402 tys. w relacji do okresu poprzedniego. Znacznemu wzrostowi uległy także koszty wynagrodzeń które wyniosły 11 629 tys. złotych i były wyższe w relacji do roku ubiegłego o 2 965 tys. złotych. Było to spowodowane zwiększeniem liczby zatrudnienia wynikającym m.in. z otwarcia chłodni w Bieniewie.
- Rentowność mierzona zyskiem na sprzedaży wyniosła – 6 % i była niższa o 9 punktów procentowych od uzyskiwanej w roku poprzednim. Znaczny wpływ na zmianę rentowności Spółki miał wzrost kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży które wyniosły odpowiednio 36 773 tys. zł i 6 621 tys. zł. Niekorzystne tendencje w zakresie wskaźników rentowności szczególnie widoczne były w IV kwartale roku. Sytuacja taka wynikała ze wzrostu kosztów działalności związanymi z dokonanymi inwestycjami przy jednoczesnym spadku przychodów z tytułu sprzedaży towarów. Spółka podejmuje działania w celu intensyfikacji sprzedaży poprzez pozyskanie dużych odbiorców (sieci handlowych) oraz akwizycję nowych podmiotów. Od skuteczności podejmowanych działań zależy polepszenie wskaźników rentowności oraz kondycji Spółki.
- Wskaźnik płynności I, który wynosi 2,43 zwiększył się w porównaniu do końca ubiegłego roku głównie w wyniku spadku poziomu zobowiązań krótkoterminowych. W pozycji zobowiązań krótkoterminowych na 31 grudnia 2007 roku ujęte były wpływy z tytułu niezarejestrowanej emisji akcji.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2008 r.

	31.12.2007 r. ‘000 zł	31.12.2008 r. ‘000 zł	Zmiana ‘000 zł	Zmiana %	31.12.2007 r. Struktura %	31.12.2008 r. Struktura %
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne i prawne	472	3 657	3 185	674,8%	0,5%	2,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	28 617	70 740	42 123	147,2%	29,3%	48,7%
Inwestycje długoterminowe	-	5 781	5 781	-	-	4,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	686	9 545	8 859	1 291,4%	0,7%	6,6%
	29 775	89 723	59 948	201,3%	30,5%	61,8%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	5 276	10 953	5 677	107,6%	5,4%	7,5%
Należności krótkoterminowe	13 463	25 526	12 063	89,6%	13,7%	17,6%
Inwestycje krótkoterminowe	48 679	18 267	(30 412)	(62,5%)	49,8%	12,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	545	738	193	35,4%	0,6%	0,5%
	67 963	55 484	(12 479)	(18,4%)	69,5%	38,2%
Ogółem aktywa	97 738	145 207	47 469	48,6%	100,0%	100,0%

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (c.d.)

BILANS na 31 grudnia 2008 r. (c.d.)

	31.12.2007 r. ‘000 zł	31.12.2008 r. ‘000 zł	Zmiana ‘000 zł	Zmiana %	31.12.2007 r. Struktura %	31.12.2008 r. Struktura %
PASYWA						
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy	15 140	30 280	15 140	100,0%	15,5%	20,9%
Kapitał zapasowy	13 920	43 769	29 849	214,4%	14,2%	30,1%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 128)	(73)	2 055	(96,6%)	(2,2%)	(0,1%)
Zysk (strata) netto	2 118	(3 392)	(5 510)	(260,2%)	2,2%	(2,3%)
	29 050	70 584	41 534	143,0%	29,7%	48,6%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Rezerwy na zobowiązania	476	8 721	8 245	1 732,1%	0,5%	6,0%
Zobowiązania długoterminowe	9 270	43 091	33 821	364,8%	9,5%	29,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	56 104	19 330	(36 774)	(65,5%)	57,4%	13,3%
Rozliczenia międzyokresowe	2 838	3 481	643	22,7%	2,9%	2,4%
	68 688	74 623	5 935	8,6%	70,3%	51,4%
Ogółem pasywa	97 738	145 207	47 469	48,6%	100,0%	100,0%

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (c.d.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

	2007 r. ‘000 zł	2008 r. ‘000 zł	Zmiana ‘000 zł	Zmiana %	2007 r. struktura %	2008 r. struktura %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	104 668	88 175	(16 493)	(15,8%)	100,0%	100,0%
Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(67 122)	(50 077)	17 045	(25,4%)	(64,1%)	(56,8%)
Zysk brutto ze sprzedaży	37 546	38 098	552	1,5%	35,9%	43,2%
Koszty sprzedaży	(29 735)	(36 773)	(7 038)	23,7%	(28,4%)	(41,7%)
Koszty ogólnego zarządu	(4 456)	(6 621)	(2 165)	48,6%	(4,3%)	(7,5%)
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	3 355	(5 296)	(8 651)	(257,9%)	3,2%	(6,0%)
Pozostałe przychody operacyjne	899	4 044	3 145	349,8%	0,9%	4,6%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 484)	(1 575)	(91)	6,1%	(1,4%)	(1,8%)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	2 770	(2 827)	(5 597)	(202,1%)	2,6%	(3,2%)
Przychody finansowe	468	1 468	1 000	213,7%	0,4%	1,6%
Koszty finansowe	(697)	(1 961)	(1 264)	181,3%	(0,6%)	(2,2%)
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	2 541	(3 320)	(5 861)	(230,7%)	2,4%	(3,8%)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-	-
Zysk/(Strata) brutto	2 541	(3 320)	(5 861)	(230,7%)	2,4%	(3,8%)
Podatek dochodowy	(423)	(72)	351	(83,0%)	(0,4%)	(0,1%)
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	-	-	-	-	-
Zysk/(Strata) netto	2 118	(3 392)	(5 510)	(260,2%)	2,0%	(3,8%)

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.**

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (c.d.)

Przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2006 r.	2007 r.	2008 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	50,5 dni	52,5 dni	72,0 dni
- szybkość obrotu zapasów	20,3 dni	21,9 dni	31,3 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	(2%)	2%	(4%)
- rentowność sprzedaży brutto	0%	3%	(6%)
- ogólna rentowność kapitału	(8%)	8%	(7%)
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	50%	70%	51%
- szybkość obrotu zobowiązań	39,4 dni	38,8 dni	45,0 dni
	31.12.2006 r.	31.12.2007 r.	31.12.2008 r.
Wskaźniki płynności			
- płynności I	1,67	1,15	2,43
- płynności II	1,25	1,06	1,95

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania był ograniczony. Nie obserwowaliśmy spisu z natury towarów handlowych w dniach od 25 do 26 października 2008 roku, których wartość wynosi na dzień bilansowy 10 953 tys. złotych, tj. ok. 8% sumy bilansowej, ponieważ umowa o badanie sprawozdania finansowego jednostki została zawarta po tym terminie. W związku z tym nie byliśmy w stanie potwierdzić stanu ilościowego towarów handlowych na dzień bilansowy.
- (c) Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonałmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości i działania powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
 - poprawność działania kontroli wewnętrznej.
- Na podstawie powyższych ocen, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionych systemów.
- (f) Informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez Ustawę o rachunkowości w sposób kompletny i prawidłowy.
- (g) Sprawozdanie z działalności jednostki uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.
- (h) Podczas badania nie stwierdzono istotnych naruszeń prawa ani statutu wpływających na sprawozdanie finansowe.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)

- (i) Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- (j) Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 zostało zbadane przez AdAc Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (k) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zostało zatwierdzone uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28 sierpnia 2008r. oraz opublikowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w Krakowie w dniu 5 marca 2009 r.