

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Echo Investment S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Echo Investment S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Echo Investment S.A. („Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Kielcach przy Al. Solidarności 36, na które składa się skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r., skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat, skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r., informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Podczas przeglądu stwierdziliśmy, że w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym wykazano na dzień 30 czerwca 2011 r. aktywa oraz rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości odpowiednio 2.764 tys. zł oraz 42.541 tys. zł wynikające z skonsolidowanych jednostkowych danych finansowych spółek komandytowo – akcyjnych, w przypadku których zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podatkowego, podatnikami podatku dochodowego są ich wspólnicy. Biorąc pod uwagę, że wspólnikami powyższych spółek komandytowo – akcyjnych są jednostki zwolnione podmiotowo z podatku dochodowego (Forum XXXIV Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Forum XXIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), w naszej ocenie wykazywanie aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego powyższych spółek nie jest zasadne w świetle aktualnego stanu prawnego.

W związku z powyższym wykazany w skonsolidowanym śródrocznym rachunku zysków i strat podatek dochodowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. został zawyżony, a zysk netto zaniżony o 39.777 tys. zł.

Z wyjątkiem opisanego powyżej wykazania aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w nadmiernej wysokości, na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 26 sierpnia 2011 r.