



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 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 składają się skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 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 2012 r. oraz informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Echo Investment S.A (cd.)

Podczas przeglądu stwierdziliśmy, że w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym wykazano na dzień 30 czerwca 2012 r. aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości odpowiednio 9.223 tys. zł i 78.114 tys. zł wynikające z różnic pomiędzy wartością podatkową a wartością bilansową aktywów i zobowiązań 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 aktywa i rezerwa od powyższych różnic przejściowych powinny zostać ustalone przy zastosowaniu zerowej stawki podatkowej, a tym samym wykazywanie aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego powyższych spółek nie jest zasadne.

W związku z powyższym wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są zawyżone odpowiednio o kwotę 9.223 tys. zł i 78.114 tys. zł, a kapitał zapasowy o 31.364 tys. zł, natomiast wykazany w skonsolidowanym śródrocznym rachunku zysków i strat podatek dochodowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. został zawyżony, a zysk netto zaniżony o 37.527 tys. zł.

Zwracamy uwagę, że zastrzeżenie w zakresie wykazywania aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego spółek komandytowo – akcyjnych zostało zamieszczone również w naszej opinii z dnia z 27 kwietnia 2012 r. z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Echo Investment S.A. za rok 2011.

Z wyjątkiem opisanej powyżej kwestii dotyczącej wykazania aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w nadmiernej wysokości, na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie 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

Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 28 sierpnia 2012 r.