

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Echo Investment S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Echo Investment S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Kielcach przy Al. Solidarności 36, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 1.684.031 tys. zł, rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 26.153 tys. zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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



Krzysztof Sieczkowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12643

Warszawa, 21 kwietnia 2015 r.

Echo Investment S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Echo Investment S.A.

Niniejszy raport zawiera 11 stron i składa się z następujących części:

| | Strona |
|---|--------|
| I. Ogólna charakterystyka Spółki..... | 2 |
| II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania | 4 |
| III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego..... | 5 |
| IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta | 9 |
| V. Informacje i uwagi końcowe..... | 11 |

Echo Investment S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą Echo Investment spółka akcyjna („Spółka”) są Kielce, Al. Solidarności 36.
- b. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Jacka Frelicha w Kielcach w dniu 30 czerwca 1994 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 4162/94. W dniu 10 kwietnia 2001 r. Sąd Rejonowy w Kielcach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000007025.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 657-02-30-912, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 290463755.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 20.635 tys. zł i składał się z 412.690.582 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 682.324 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Spółki byli:

| Nazwa akcjonariusza | Liczba posiadanych akcji | Wartość nominalna posiadanych akcji (tys. zł) | Typ posiadanych akcji | % posiadanych głosów |
|-------------------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------------|
| Michał Sołowow | 189.361.930 | 9.468 | zwykłe | 45,9 |
| ING OFE | 35.241.541 | 1.762 | zwykłe | 8,5 |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK | 41.269.050 | 2.063 | zwykłe | 10,0 |
| PZU Złota Jesień OFE | 25.602.249 | 1.280 | zwykłe | 6,2 |
| Pozostali Akcjonariusze | 121.215.812 | 6.062 | zwykłe | 29,4 |
| | 412.690.582 | 20.635 | | 100,0 |

Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Spółki byli:

| Nazwa akcjonariusza | Liczba posiadanych akcji | Wartość nominalna posiadanych akcji (tys. zł) | Typ posiadanych akcji | % posiadanych głosów |
|-------------------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------------|
| Michał Sołowow | 189.361.930 | 9.468 | zwykłe | 45,9 |
| ING OFE | 38.513.969 | 1.926 | zwykłe | 9,3 |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK | 41.269.050 | 2.063 | zwykłe | 10,0 |
| PZU Złota Jesień OFE | 22.011.702 | 1.101 | zwykłe | 5,3 |
| Pozostali Akcjonariusze | 121.533.931 | 6.077 | zwykłe | 29,5 |
| | 412.690.582 | 20.635 | | 100,0 |

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki była budowa i wynajem bądź sprzedaż powierzchni w budynkach handlowych, handlowo – rozrywkowych, biurowych, hotelowych i mieszkalnych oraz obrót nieruchomościami.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- | | | |
|---|-----------------|---------------------|
| • | Piotr Gromniak | Prezes Zarządu, |
| • | Artur Langner | Wiceprezes Zarządu, |
| • | Waldemar Lesiak | Wiceprezes Zarządu. |

h. Jednostkami powiązanymi ze Spółką są jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Echo Investment S.A. oraz inne jednostki bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez głównego akcjonariusza Spółki Pana Michała Sołowowa.

Jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone zostały wymienione w nocie 4D dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania.

i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 1 z dnia 23 grudnia 2004 r.

j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 21 kwietnia 2015 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Sieczkowskiego (numer w rejestrze 12643).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 6/V/2011 Rady Nadzorczej z dnia 24 maja 2011 na podstawie paragrafu 13 ust. 1 Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 7 maja 2014 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 24 do 28 listopada 2014 r.;
 - badanie końcowe od 9 marca do 21 kwietnia 2015 r.

Echo Investment S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2014 r.
(wybrane pozycje)

| | | | Zmiana | | Struktura | |
|---|--------------------------|--------------------------|-----------|--------|----------------------|----------------------|
| | 31.12.2014 r. tys. zł | 31.12.2013 r. tys. zł | tys. zł | (%) | 31.12.2014 r. (%) | 31.12.2013 r. (%) |
| AKTYWA | | | | | | |
| Aktywa trwałe | 1.071.990 | 991.505 | 80.485 | 8,1 | 63,7 | 64,4 |
| Aktywa obrotowe | 612.041 | 547.251 | 64.790 | 11,8 | 36,3 | 35,6 |
| Aktywa razem | 1.684.031 | 1.538.756 | 145.275 | 9,4 | 100,0 | 100,0 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA | | | | | | |
| Kapitał własny | 682.324 | 656.171 | 26.153 | 4,0 | 40,5 | 42,7 |
| Rezerwy | 2.000 | 2.000 | - | - | 0,1 | 0,1 |
| Zobowiązania długoterminowe | 760.276 | 510.631 | 249.654 | 48,9 | 45,1 | 33,2 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 239.431 | 369.954 | (130.523) | (35,3) | 14,3 | 24,0 |
| Kapitał własny i zobowiązania razem | 1.684.031 | 1.538.756 | 145.275 | 9,4 | 100,0 | 100,0 |

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

| | 2014 r. tys. zł | 2013 r. tys. zł | Zmiana | | Struktura | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | tys. zł | (%) | 2014 r. (%) | 2013 r. (%) |
| Przychody | 211.570 | 249.261 | (37.691) | (15,1) | 100,0 | 100,0 |
| Koszt własny sprzedaży | (82.261) | (147.186) | 64.925 | (44,1) | (38,9) | (59,0) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 129.309 | 102.075 | 27.234 | 26,7 | 61,1 | 41,0 |
| Zysk netto | 26.153 | 60.663 | (34.510) | (56,9) | 12,4 | 24,3 |

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wybrane pozycje)

| | 2014 r. tys. zł | 2013 r. tys. zł | Zmiana | | Struktura | |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | tys. zł | (%) | 2014 r. (%) | 2013 r. (%) |
| Zysk netto | 26.153 | 60.663 | (34.510) | (56,9) | 12,4 | 24,3 |
| Inne całkowite dochody netto | - | - | - | - | - | - |
| Całkowite dochody netto | 26.153 | 60.663 | (34.510) | (56,9) | 12,4 | 24,3 |

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe 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:

| | 2014 r. | 2013 r. | 2012 r. |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Wskaźniki aktywności | | | |
| - szybkość obrotu należności | 51 dni | 43 dni | 91 dni |
| - szybkość obrotu zapasów | 1.345 dni | 696 dni | 931 dni |
| Wskaźniki rentowności | | | |
| - rentowność sprzedaży netto | 12% | 24% | 20% |
| - rentowność mierzona zyskiem brutto ze sprzedaży | 61% | 41% | 41% |
| - ogólna rentowność kapitału | 4% | 9% | 7% |
| Wskaźniki zadłużenia | | | |
| - stopa zadłużenia | 59% | 57% | 62% |
| - szybkość obrotu zobowiązań | 55 dni | 29 dni | 73 dni |
| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
| Wskaźniki płynności | | | |
| - wskaźnik płynności I | 2,5 | 1,5 | 1,4 |
| - wskaźnik płynności II | 1,1 | 0,8 | 0,8 |

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

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

- Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była sprzedaż powierzchni mieszkaniowej i komercyjnej. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 36.081 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 127,8%. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 211.570 tys. zł i spadły o 37.691 tys. zł, tj. o 15,1% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty usług obcych wynoszące w badanym okresie obrotowym 116.198 tys. zł, co stanowi 74,2% kosztów operacyjnych. W porównaniu z poprzednim rokiem koszty usług obcych wzrosły o 10.022 tys. zł, tj. o 9,4.
- Pozostałe przychody operacyjne w 2014 roku wyniosły 120.920 tys. zł i obejmowały przede wszystkim przychody operacyjne z tytułu dywidend i udziałów w zyskach w kwocie 105.804 tys. zł. Wzrost salda pozostałych przychodów operacyjnych o 43.061 tys. zł (tj. o 55,3%) w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego był spowodowany głównie zwiększeniem salda przychodów operacyjnych z tytułu dywidend i udziałów w zyskach o kwotę 42.253 tys. zł.
- Pozostałe koszty operacyjne w 2014 roku wyniosły 43.843 tys. zł i obejmowały głównie koszty z tytułu aktualizacji wartości udzielonych pożyczek, w kwocie 42.527 tys. zł.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 12% i była niższa o 12 punktów procentowych od uzyskiwanej w roku poprzednim. Znaczący wpływ na zmianę rentowności Spółki miał spadek zysku netto w porównaniu do roku poprzedniego.
- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 1.684.031 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 145.275 tys. zł tj. o 9,4%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zyskiem netto (w kwocie 26.153 tys. zł) oraz wzrostem stanu długoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji (o kwotę 248.991 tys. zł), przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu krótkoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji (o kwotę 147.476 tys. zł).
- Saldo zapasów na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 348.024 tys. zł i obejmowało głównie półprodukty i produkty w toku w kwocie 263.850 tys. zł. Wzrost salda zapasów w porównaniu do roku ubiegłego o 81.400 tys. zł wynikał głównie ze zwiększenia stanu półproduktów i produktów w toku w kwocie 65.566 tys. zł.
- Saldo długoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 759.410 tys. zł. Wzrost salda długoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji w porównaniu do roku ubiegłego o 250.300 tys. zł wynikał głównie z emisji nowych obligacji o długim terminie wykupu.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

- Saldo krótkoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji na 31 grudnia 2014 r. wyniosło 185.406 tys. zł i obejmowało głównie zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wobec pozostałych jednostek w kwocie 159.605 tys. zł. Spadek salda krótkoterminowych kredytów, pożyczek i obligacji w porównaniu do roku ubiegłego o 148.785 tys. zł wynikał głównie ze zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wobec pozostałych jednostek.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 57% na koniec roku ubiegłego do 59% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań zwiększył się odpowiednio z 29 dni do 55 dni. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost salda zobowiązań długo- i krótkoterminowych.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły na koniec badanego roku obrotowego odpowiednio 2,5 (na koniec roku 2013 r.: 1,5) oraz 1,1 (na koniec roku 2013 r.: 0,8) zwiększyły się głównie w wyniku wzrostu salda aktywów obrotowych w porównaniu do końca poprzedniego okresu obrotowego o 11,8% oraz spadku salda zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu do końca poprzedniego okresu obrotowego o 34,9%.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. 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 nie był ograniczony.
- 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. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 14 maja 2014 oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Kielcach w dniu 24 czerwca 2014 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 6 maja 2014 zysk netto za rok poprzedni w wysokości 60.663 tys. zł został w całości przeznaczony na zasilenie kapitału zapasowego spółki.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. 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.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Echo Investment S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Echo Investment S.A. z siedzibą w Kielcach, przy Al. Solidarności 36. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 21 kwietnia 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Echo Investment S.A. z dnia 21 kwietnia 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. 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.

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



Krzysztof Sieczkowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12643

Warszawa, 21 kwietnia 2015 r.