



RAPORT PÓŁROCZNY 2007

SEMI-ANNUAL REPORT 2007

echo
I N V E S T M E N T

RAPORT PÓŁROCZNY 2007

SEMI-ANNUAL REPORT 2007

Teraźniejszość to już przeszłość,
dziś myślimy o przyszłości ...

Now is already in the past,
today we are thinking of the future...

Spis treści

Contents

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	6
Selected consolidated financial data	
Akcje i akcjonariusze	7
Shares and shareholders	
Echo Investment S.A. w I półroczu 2007 r.	10
Echo Investment S.A. during the 1st half of 2007	
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	15
Consolidated financial statement	
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	29
Independent statutory auditor's report	



echo

INVESTMENT



Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Selected consolidated financial data

WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

SELECTED PROFIT AND LOSS ACCOUNT ITEMS

Wyszczególnienie	2007	2006	Specification
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów (w tys. PLN)	190 991	184 362	Net sales revenues (in thous. PLN)
Zysk z działalności operacyjnej (w tys. PLN)	266 270	169 139	Operating profit (in thous. PLN)
Zysk brutto (w tys. PLN)	262 659	127 126	Gross profit (in thous. PLN)
Zysk netto (w tys. PLN)	210 899	102 184	Net profit (in thous. PLN)
Kapitał akcyjny (w tys. PLN)	21 000	21 000	Initial capital (in thous. PLN)
Kapitał własny (w tys. PLN)	1 406 140	1 019 287	Equity capital (in thous. PLN)
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR)	36,84	7,77	Net profit per share (in PLN/EUR)
Wartość księgowa netto na akcję (w PLN/EUR)	133,92	97,07	Net book value per share (in PLN/EUR)

Niniejszy skonsolidowany raport półroczny został sporządzony na podstawie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zgodnie z obowiązkiem ustawowym wprowadzonym w roku 2005.

This consolidated semi-annual report has been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as required by the legislation introduced in 2005.

Akcje i Akcjonariusze Share and Shareholders

Wykres kursu akcji

30.06.2007

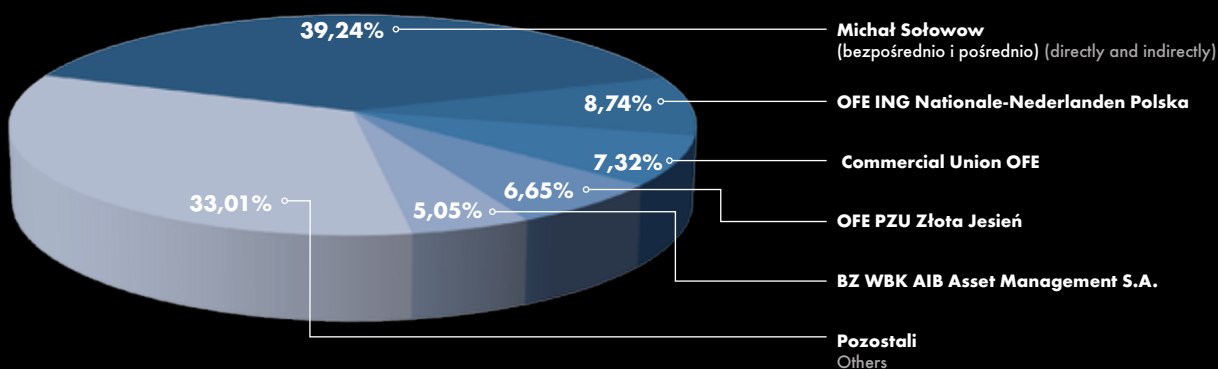
Share price chart



Akcjonariat

30.06.2007

Shareholders





echo

INVESTMENT



Echo Investment S.A. w I półroczu 2007 r.

Echo Investment S.A. in the 1st half of 2007

SEGMENT CENTRÓW HANDLOWYCH I HANDLOWO-ROZRYWKOWYCH

WROCŁAW

Oddano do użytkowania nowoczesne centrum handlowo-rozrywkowe PASAŻ GRUNWALDZKI we Wrocławiu przy pl. Grunwaldzkim 22. Powierzchnia przeznaczona na wynajem to około 48 700 mkw., która w 100% została wynajęta.

POZNAŃ

Przy ul. Hetmańskiej powstanie nowoczesne centrum handlowo-rozrywkowe METROPOLIS, oferujące ok. 50 000 mkw. powierzchni na wynajem (120 000 mkw. powierzchni całkowitej). Centrum zaprojektowane zostanie przez poznańskie biuro architektoniczne Studio ADS. Planowany termin rozpoczęcia inwestycji to I połowa 2008 r., zaś zakończenia to II połowa 2010 r.

SŁUPSK

Przy ul. Grottgera zrealizowane zostanie centrum handlowo-rozrywkowe ARENA. Obiekt będzie oferował około 38 000 mkw. powierzchni wynajmowanej przy 75 000 mkw. powierzchni całkowitej. Zawarto umowy najmu z takimi firmami jak: Helios, Media Markt, BC Club, Rossmann, Ravel. Planowany termin rozpoczęcia realizacji projektu to II połowa 2007 r., zaś zakończenie planowane jest na II połowę 2009 r.

BUDAPEST

Na posiadanej nieruchomości znajdującej się w XIV Dzielnicy Budapesztu - Zuglo (powierzchnia ok. 6,84 ha) powstanie nowoczesny wielofunkcyjny projekt handlowo-rozrywkowo-biurowy MUNDO. Planowana powierzchnia wynajmowana centrum handlowo-rozrywkowego wyniesie ok. 60 000 mkw. W planach znajduje się również ulokowanie w kompleksie urzędu burmistrzowskiego dzielnicy Zuglo oraz parku biurowego. Biurem projektowym jest firma MOFO Architekti Sp. z o.o. Planowany termin rozpoczęcia inwestycji to I połowa 2008 r., zaś zakończenia to 2011 r.

SEGMENT MIESZKANIOWY

WARSZAWA

W I półroczu trwała realizacja zaprojektowanego przez biuro Are Sp. z o.o. z Warszawy kolejnego, III etapu OSIEDLA INFANCKA. Powierzchnia przeznaczona na sprzedaż to

SECTION OF SHOPPING CENTERS AND SHOPPING-ENTERTAINMENT CENTERS

WROCŁAW

An advanced shopping and entertainment center called PASAŻ GRUNWALDZKI in Wrocław at 22 Grunwaldzki Square, was opened. Its rentable area of about 48 700 sq. m was let to tenants in 100%.

POZNAŃ

A modern shopping and entertainment center named METROPOLIS will be developed at Hetmańska Street, offering about 50 000 sq. m of space for rent (120 000 sq. m total area). The Center will be designed by Studio ADS, architects' office of Poznań. The anticipated project commencement date will be in the 1st half of 2008 and completion date in the 2nd half of 2010.

SŁUPSK

A shopping and entertainment center called ARENA is going to be developed in Grottgera Street. The building shall offer about 75 000 sq. m total area and 38 000 sq. m rentable area. Lease agreements were made with such companies as Helios, Media Markt, BC Club, Rossmann, Ravel. The anticipated commencement date of project realization will be in the 2nd half of 2007 and completion date in the 2nd half of 2009.

BUDAPEST

A modern, multifunctional shopping, entertainment and office project called MUNDO will be erected on the Company's property, about 6,84 hectares in size, situated in Zuglo, 14th District of Budapest. The anticipated rentable area of this shopping, entertainment and office center shall be about 60 000 sq. m. Further plans include location of the Zuglo District Mayor's Office and an office park in the complex. The design office is MOFO Architekti Sp. z o.o. The anticipated date of launching the investment project falls in the 1st half of 2008 and the completion date will be in 2011.

HOUSING SEGMENT

WARSAW

During the 1st half of 2007, realization of the 3rd stage of INFANCKA HOUSING ESTATE, designed by Are Sp. z o.o. de-

Echo Investment S.A. w I półroczu 2007 r.

Echo Investment S.A. in the 1st half of 2007

7 000 mkw. (130 mieszkań). Planowany termin zakończenia realizacji osiedla to I połowa 2008 r.

Przy ul. Zwycięzców w Warszawie kontynuowana była realizacja II etapu inwestycji (ok. 15 000 mkw. na sprzedaż). Planowany termin zakończenia realizacji 240 mieszkań zaprojektowanych przez biuro Szaroszyk & Rycerski Architekci Sp. z o.o. z Warszawy to I połowa 2008 r.

W przygotowaniu znajduje się projekt budynków mieszkalnych w Warszawie przy ul. Kazimierzowskiej (powierzchnia netto ponad 5 000 mkw.). Spółka uzyskała warunki zabudowy. Planowany termin rozpoczęcia realizacji mieszkań zaprojektowanych przez biuro Mąka Sojka Architekci Sp. J. z Warszawy to II połowa 2007 r., zaś zakończenia to I połowa 2009 r.

W przygotowaniu znajduje się projekt realizacji osiedla domów w Warszawie w dzielnicy Bielany (Las Młociński). Na nieruchomości o powierzchni 6,3 ha powstanie 37 domów o łącznej powierzchni 9 250 mkw. Planowany termin rozpoczęcia inwestycji to I połowa 2008 roku, zaś zakończenia – II połowa 2009 roku.

POZNAŃ

Spółka realizowała kolejny, III etap OSIEDLA NARAMOWICE. Planowany termin zakończenia inwestycji obejmującej 150 mieszkań to II połowa 2008 r.

Rozpoczęto także przygotowania do realizacji kolejnego, IV etapu OSIEDLA NARAMOWICE w Poznaniu. Powierzchnia na sprzedaż wynosi 14 000 mkw. Zakończenie realizacji osiedla zaprojektowanego przez Archikwadrat Sp. z o.o. z Poznania planowane jest na II połowę 2009 r.

Posiadana przez Grupę Kapitałową Echo Investment S.A. rezerwa gruntu w Poznaniu pozwala na realizację kolejnych etapów OSIEDLA NARAMOWICE.

Rozpoczęto realizację projektu mieszkaniowego KASZTANOWA ALEJA w Poznaniu przy ul. Wojskowej. W zaprojektowanych przez biuro architektoniczne Studio Lisiak Sp. z o.o. z Poznania budynkach mieszkalnych powstanie około 280 mieszkań (powierzchnia na sprzedaż to ponad 17 000 mkw.). Planowany termin oddania budynków do użytkowania to II połowa 2009 r.

sign office of Warsaw, was in progress. The anticipated area for sale is about 7 000 sq. m (130 apartments). The anticipated date of completion of the housing estate falls in the 1st half of 2008.

Development of the 2nd stage of the investment project at Zwycięzców Street, Warsaw (ca. 15 000 sq. m for sale) was continued. The expected date of completion of 240 apartments designed by Szaroszyk & Rycerski Architekci Sp. z o.o. of Warsaw shall be in the 1st half of 2008.

A project concerning residential buildings is currently under preparation: in Warsaw at Kazimierzowska Street (net area in excess of 5 000 sq. m). The Company has already obtained the zoning decision. The anticipated commencement date for building the apartments designed by Mąka Sojka Architekci Sp. J. design office of Warsaw falls in the 2nd half of 2007 and completion date in the 1st half of 2009.

A new development project of a housing estate in Warsaw, Bielany district (Młociński Forest) is under preparation. 37 houses, comprising 9 250 sq. m, will be built on the 6,3 hectares of land. The anticipated project commencement date will be in the 1st half of 2008, and completion date – in the 2nd half of 2009.

POZNAŃ

The Company was developing Stage III of the NARAMOWICE HOUSING ESTATE. Anticipated completion date of this investment project covering 150 apartments falls in the 2nd half of the year 2008.

Preparation of realization of the consecutive 4th stage of NARAMOWICE HOUSING ESTATE in Poznań has begun. Area for sale is 14 000 sq. m. Completion of this housing estate designed by Archikwadrat Sp. z o.o. of Poznań is anticipated for the 2nd half of 2009.

Echo Investment S.A. Capital Group's reserve of land in Poznań enables the Company to carry on with subsequent stages of the NARAMOWICE HOUSING ESTATE.

A housing project is being prepared in Poznań, Wojskowa Street. About 280 apartments will be built in residential buildings designed by Studio Lisiak Sp. z o.o. of Poznań (area for sale is over 17 000 sq. m). Anticipated date of delivery of these buildings falls in the 2nd half of 2009.

Echo Investment S.A. w I półroczu 2007 r.

Echo Investment S.A. in the 1st half of 2007

Rozpoczęto przygotowania do realizacji osiedla miejskich domków wielorodzinnych na nieruchomości znajdującej się w Poznaniu przy ul. Litewskiej i ul. Grudzieniec (powierzchnia na sprzedaż to ok. 7 000 mkw.). Projektantem osiedla będzie Arpa Pracownia Autorska z siedzibą w Poznaniu. Osiedle posiadać będzie ok. 68 mieszkań. Planowany termin zakończenia inwestycji to I połowa 2009 r.

KRAKÓW

Przy ul. Kilińskiego w Krakowie powstanie 4-kondygnacyjny obiekt o powierzchni 1 500 mkw. (16 mieszkań). Rozpoczęcie inwestycji planowane jest w II połowie 2007 r. Budynek zaprojektowany przez biuro Oleksy&Polaczek zostanie oddany do użytku w I połowie 2009 r.

W I połowie 2009 r. Spółka zakończy także realizację inwestycji mieszkaniowej przy ul. Korzeniowskiego w Krakowie (Wola Justowska). Budynek zaprojektowany przez biuro The Blok posiadać będzie powierzchnię ok. 3 000 mkw. (40 mieszkań).

Rozpoczęto proces projektowania obiektu mieszkalno-usługowego, który powstanie na nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Krasickiego (84 mieszkania na sprzedaż o łącznej powierzchni ponad 5 500 mkw.) Zawarto umowę ze Studio S Michał Szymanowski z Krakowa na wykonanie prac projektowych powyższego obiektu. Rozpoczęcie inwestycji planowane jest w I połowie 2008 r., zaś zakończenie w II połowie 2009 r.

Na posiadanej nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Tynieckiej, Spółka planuje realizację budynków mieszkalnych o powierzchni ok. 5 500 mkw. (109 mieszkań). Rozpoczęcie realizacji inwestycji planowane jest na I połowę 2008 r., zaś zakończenie na I połowę 2010 r.

Na posiadanej nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Bronowickiej Spółka planuje realizację budynku mieszkalnego o powierzchni na sprzedaż ok. 3 000 mkw. (39 mieszkań). Zawarta została umowa z biurem projektowym Studio S Michał Szymanowski z Krakowa na wykonanie prac projektowych powyższego projektu. Rozpoczęcie inwestycji planowane jest w I połowie 2008 r., zaś zakończenie w II połowie 2009 r.

KIELCE – OKOLICE

Trwały prace przygotowania realizacji kolejnego osiedla domów na nieruchomości znajdującej się w Dyminach k. Kielc. Osiedle zaprojektowane zostanie przez biuro projektowe StoMM Archite-

The process of preparing execution of an estate of urban multi-family houses was launched on the immovable property situated in Poznań at Litewska Street and Grudzieniec Street (area for sale is about 7 000 sq. m). An agreement was made with Arpa Pracownia Autorska designing office of Poznań. This housing estate will comprise about 68 apartments. Anticipated completion date falls in the 1st quarter of 2009.

CRACOW

A 4-storey building with an area of 1 500 sq. m will be built in Cracow, Kilińskiego Street, (16 apartments). The investment will be launched in the 2nd half of 2007. This building, which was designed by Oleksy&Polaczek office, will be put to use in the 1st half of 2009.

In the first half of 2009, the Company is also going to complete a housing investment at Korzeniowskiego Street, Cracow, Wola Justowska district. This building, designed by The Blok office, will have an area of about 3 000 sq. m. (40 apartments).

The Company initiated the process of designing a housing and commercial building to be erected in Cracow, Krasickiego Street (area for sale of 5 500 sq. m, 84 apartments). A contract was made with Studio S Michał Szymanowski design office of Cracow concerning performance of designing works on the above mentioned building. The anticipated commencement date of investment falls in the 1st half of 2008 and completion date in the 2nd half of 2009.

The Company intends to develop residential buildings on its land situated in Cracow, Tyniecka Street. Area for sale will be about 5 500 sq. m. (109 apartments). The launch of this investment project is anticipated in the 1st half of 2008 and completion in the 1st half of 2010.

The Company intends to develop a residential building on its land situated in Cracow, Bronowicka Street, for an approximate area of 3 000 sq. m. (39 apartments). A contract was made with Studio S Michał Szymanowski design office of Cracow concerning performance of designing works on the above mentioned project. The anticipated commencement date of investment falls in the 1st half of 2008 and completion date in the 2nd half of 2009.

KIELCE - SURROUNDINGS

Preparatory works were also performed for the development of another housing estate on the immovable property situated in Dym-

Echo Investment S.A. w I półroczu 2007 r.

Echo Investment S.A. in the 1st half of 2007

ktura Maciej Stoczkiewicz z Kielc. Powierzchnia całkowita działki to ok. 200 000 mkw. Planowany termin realizacji inwestycji to II połowa 2009 r.

Trwał również proces projektowania osiedla domów jednorodzinnych na nieruchomości znajdującej się w Bilczy k. Kielc. OSIEDLE BILCZA II zaprojektowane zostało przez biuro projektowe Konsorcjum Pisarczyk & Tracz Architekci z Kielc. Powierzchnia całkowita działki to ok. 180 000 mkw. Po zrealizowaniu infrastruktury technicznej Spółka planuje sprzedaż działek wraz z projektami domów. Planowany termin realizacji inwestycji to I połowa 2008 r.

ŁÓDŹ

Spółka Echo Investment S.A. nabyła prawo własności nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Okopowej i Górniczej. Wartość zawartych umów nabycia nieruchomości wyniosła 43,3 mln zł netto. Na zakupionej nieruchomości Spółka planuje realizację budynków mieszkalnych o powierzchni ok. 50 000 mkw. na sprzedaż (800 mieszkań). Planowany termin rozpoczęcia inwestycji to II połowa 2008 r., zaś zakończenia – I połowa 2013 r.

SEGMENT POWIERZCHNI BIUROWYCH

WARSZAWA

Prowadzony był proces projektowania i przygotowania realizacji zespołu budynków biurowych wraz z wielopoziomowym parkingiem podziemnym, na nieruchomości znajdującej się w Warszawie przy ul. Postępu 21 (powierzchnia na wynajem około 33 000 mkw.). Zaprojektowane przez biuro APA Wojciechowski z Warszawy cztery budynki biurowe zostaną zrealizowane w dwóch etapach. Planowany termin rozpoczęcia inwestycji to II połowa 2007 r., zaś zakończenia I etapu to I połowa 2009 r.

POZNAŃ

Kontynuowano proces przygotowania do realizacji kompleksu biurowego MALTA OFFICE PARK w Poznaniu. Powierzchnia wynajmu tej inwestycji wyniesie około 30 000 mkw. Sześć budynków biurowych zaprojektowanych przez biuro Litoborski-Marciniak z Poznania zostanie zrealizowanych w trzech etapach. Realizacja inwestycji rozpoczęła się w III kwartale 2007 r. Zakończenie I etapu budowy nastąpi w II połowie 2008 r.

iny near Kielce. The housing estate will be designed by StoMM Architektura Maciej Stoczkiewicz design office of Kielce. The total area of land is about 200 000 sq. m. The anticipated completion date of this investment project falls in the 2nd half of 2009.

The process of designing an estate of detached houses was carried out on the immovable property situated in Bilcza near Kielce. The BILCZA II estate was designed by Konsorcjum Pisarczyk & Tracz Architekci, a designing office of Kielce. The total area of land is about 180 000 sq. m. Following completion of technical utilities, the Company intends to sell plots of land with designs of houses. Anticipated completion date of this investment project falls in the 1st half of 2008.

ŁÓDŹ

Echo Investment S.A. acquired the right of perpetual usufruct of immovable property situated in Łódź at Okopowa Street and Górnicza Street. The value of concluded real estate purchase agreements was a net of PLN 43,3 million. The Company intends to erect residential buildings on the above mentioned real estate, with an area of about 50 000 sq. m for sale (800 apartments). The anticipated project commencement date will be in the 2nd half of 2008, and completion date in the 1st half of 2013.

SEGMENT OF OFFICE SPACE

WARSAW

The process of designing and preparing realization of a set of office buildings with multi-storey underground parking lot was carried out on a real property situated in Warsaw at 21 Postępu Street (rentable area of about 33 000 sq. m). The four office buildings designed by APA Wojciechowski design office of Warsaw shall be executed in two stages. The anticipated project commencement date will be in the 2nd half of 2007, and completion date of the 1st stage shall be in the 1st half of 2009.

POZNAŃ

The process of preparing and realization of the MALTA OFFICE PARK office buildings complex in Poznań continued. Rentable area within this investment project shall be about 30 000 sq. m. The six office buildings designed by Litoborski-Marciniak design office of Poznań shall be executed in three stages. Investment realization commenced during the 3rd quarter of 2007 and completion of the 1st phase of construction is anticipated in the 2nd half of 2008.

Echo Investment S.A. w I półroczu 2007 r.

Echo Investment S.A. in the 1st half of 2007

KIELCE

W I półroczu 2007 r. trwała budowa zespołu budynków biurowych w Kielcach przy al. Solidarności. Powierzchnia budynków to ok. 20 000 mkw. Projekt zakłada realizację trzech sześciokondygnacyjnych budynków. Na podstawie zawartej umowy GRI ze Spółką Ustra Sp. z o.o., Spółka Echo Investment S.A. jako wykonawca zobowiązała się do realizacji powyższego kompleksu zespołu budynków biurowych. Powierzchnia biurowa (ok. 3 700 mkw.) w jednym z powyższych budynków będzie wynajmowana Spółce Echo Investment S.A. Umowa zawarta została na okres 10 lat.

KRAKÓW

Echo Investment S.A. planuje realizację nowego budynku biurowego w Krakowie przy ul. Lea. Koncepcja architektoniczna przygotowana zostanie przez biuro projektowe DDJM Biuro Architektoniczne Sp. z o.o. z Krakowa. Powierzchnia wynajmowana wyniesie ok. 9 000 mkw. Planowany termin rozpoczęcia inwestycji to I połowa 2008 r., zaś zakończenia – I połowa 2009 r.

GDAŃSK

Na nieruchomości znajdującej się przy ul. Jana z Kolna Spółka planuje realizację powierzchni biurowej. Budynek zaprojektowany przez biuro projektowe Arch-Deco z Gdyni obejmował będzie około 23 000 mkw. powierzchni wynajmowalnej. W II kwartale 2007 r. zakupiono działkę znajdującą się przy ul. Dyrekcyjnej, bezpośrednio przylegającą do powyższej nieruchomości o powierzchni ponad 1 100 mkw. Planowany termin rozpoczęcia budowy to I połowa 2008 r., zaś zakończenia – II połowa 2009 r.

SZCZECIN

Na posiadanej działce w Szczecinie przy ul. Malczewskiego Spółka planuje realizację nowoczesnego budynku biurowego – Centrum Wysokich Technologii. Ok. 12 000 mkw. powierzchni budynku przeznaczone zostanie na wynajem dla firm specjalizujących się w zaawansowanych technologiach informatycznych i telekomunikacyjnych. Projekt architektoniczny obiektu powstanie w gdyńskiej pracowni Arch-Deco. Planowany termin realizacji inwestycji to I połowa 2008 r., zaś zakończenia – I połowa 2009 r.

KIELCE

During the 1st half of 2007, the office complex in Kielce, al. Solidarności Street was being built. The area of the buildings is ca. 20 000 sq. m. The project assumes realization of three six-storey buildings. Under a General Contracting Agreement made with Ustra Sp. z o.o., Echo Investment S.A. as the Contractor agreed to develop the above mentioned office building complex. Office space of ca. 3 700 sq. m in one of the above mentioned buildings will be let to Echo Investment S.A. The agreement was made for a period of 10 years.

CRACOW

Echo Investment S.A. intends to develop a new office building in Cracow, Lea Street. The architectural concept shall be prepared by DDJM Biuro Architektoniczne Sp. z o.o., a designing office of Cracow. Rentable area will be about 9 000 sq. m. The anticipated commencement date of investment falls in the 1st half of 2008 and the completion date in the 1st half of 2009.

GDAŃSK

The Company intends to develop office space on the immovable property in Jana z Kolna Street. The building designed by Arch-Deco designing office of Gdynia shall comprise ca. 23 000 sq. m of rentable area. In the 2nd quarter of 2007, a plot of land at Dyrekcyjna Street, immediately adjoining the aforementioned real estate, with an area exceeding 1 100 sq. m, was purchased. The anticipated construction start date falls in the 1st half of 2008 and the completion date in the 2nd half of 2009.

SZCZECIN

The Company intends to develop a modern office building at its plot of land in Szczecin – High Technology Center). About 12 000 sq. m of that building area will be designed for rent by companies specializing in advanced IT and telecommunication technologies. Architectural design of the building will be developed at Arch-Deco, a design office of Gdynia. The anticipated development launch date falls in the 1st half of 2008 and the completion date in the 1st half of 2009.

SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT



echo

INVESTMENT



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated financial statement

AKTYWA

ASSETS

	I półrocze 1 st half of 2007	I półrocze 1 st half of 2006	
1. Aktywa trwałe	2 503 930	1 826 298	Fixed assets
1.1. Wartości niematerialne i prawne	201	124	Intangible and legal assets
1.2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	40 382	-	Goodwill of subsidiaries
1.3. Rzeczowe aktywa trwałe	247 154	305 154	Tangible fixed assets
1.3.1. Środki trwałe	52 373	64 916	Fixed assets
1.3.2. Środki trwałe w budowie	194 781	240 238	Fixed assets under construction
1.4. Należności długoterminowe	5	-	Long-term receivables
1.5. Nieruchomości inwestycyjne	2 186 416	1 481 387	Investment real estate
1.6. Długoterminowe inwestycje finansowe	11 450	22 649	Long-term financial investments
1.7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 322	16 984	Deferred income tax assets
2. Aktywa obrotowe	808 086	565 924	Current assets
2.1. Zapasy	312 593	163 791	Inventories
2.2. Należności z tytułu podatków	24 440	40 452	Tax receivables
2.3. Należności krótkoterminowe	68 872	12 980	Short-term receivables
2.4. Krótkoterminowe inwestycje finansowe	709	842	Short-term financial investments
2.5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 012	4 575	Short-term interperiod settlements
2.6. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	396 460	343 284	Cash and other cash assets
Aktywa razem	3 312 016	2 392 222	Total assets

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated financial statement

PASywa

LIABILITIES AND EQUITY

	I półrocze 1 st half of 2007	I półrocze 1 st half of 2006	
1. Kapitał własny	1 417 432	1 031 437	Equity
1.1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1 406 140	1 019 287	Equity attributable to the parent company's shareholders
1.1.1. Kapitał zakładowy	21 000	21 000	Share capital
1.1.2. Kapitał zapasowy	985 994	534 636	Reserve capital
1.1.3. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	188 247	361 467	Retained result from previous years
1.1.4. Zysk (strata) netto roku obrotowego	210 899	102 184	Net profit (loss) for the financial year
1.1.5. Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	Foreign exchange gains/profits
1.2. Kapitały mniejszości	11 292	12 150	Minority capital
2. Rezerwy	255 422	173 792	Provisions
2.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	220 536	141 162	Provision for deferred income tax
2.2. Pozostałe rezerwy	34 886	32 630	Other provisions
3. Zobowiązania długoterminowe	1 248 639	992 190	Long-term liabilities
3.1. Zobowiązania finansowe	1 212 514	958 834	Financial liabilities
3.2. Pozostałe zobowiązania	36 125	33 356	Other liabilities
4. Zobowiązania krótkoterminowe	390 523	194 803	Short-term liabilities
4.1. Zobowiązania finansowe	145 191	52 881	Financial liabilities
4.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 525	49 597	Trade liabilities
4.3. Zobowiązania z tytułu podatków	11 384	13 322	Taxes
4.4. Pozostałe zobowiązania	176 423	79 003	Other liabilities
Pasywa razem	3 312 016	2 392 222	Total liabilities and equity
Wartość księgowa	1 406 140	1 019 287	Book value
Liczba akcji (w tys. szt.)	42 000	42 000	Number of shares (in thousand pcs.)
Wartość księgowa na jedną akcję	33,48	24,27	Book value per share



echo

I N V E S T M E N T



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated financial statement

POZYCJE POZABILANSOWE

OFF-BALANCE SHEET ITEMS

	I półrocze 1 st half of 2007	I półrocze 1 st half of 2006	
1. Należności warunkowe			Conditional receivables
2. Zobowiązania warunkowe	8 371	8 466	Conditional liabilities
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:	8 371	8 466	To affiliated entities, on account of:
a) udzielonych gwarancji i poręczeń	8 371	8 466	guarantees and securities granted
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	19 769	5 582	To other entities, on account of:
a) udzielonych gwarancji i poręczeń	-	4 043	guarantees and securities granted
b) spraw sądowych	962	737	court proceedings
c) zakupu nieruchomości gruntowej w Kaliszu	18 807	-	purchase of land property in Radom
d) inne	-	802	others
Zobowiązania warunkowe, razem	28 140	14 048	Total conditional liabilities

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated financial statement

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	I półrocze 1 st half of 2007	I półrocze 1 st half of 2006	
Przychody operacyjne	190 991	184 362	Operating income
Koszty operacyjne	(95 293)	(83 256)	Operating expenses
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	95 698	101 106	Gross profit (loss) on sales
Zysk (strata) ze sprzedaży nieruchomości	-	9 931	Profit (loss) on real estate sales
Aktualizacja wartości nieruchomości	195 903	98 196	Real estate revaluation
Koszty sprzedaży	(7 643)	(4 433)	Selling expenses
Koszty ogólnego zarządu	(18 177)	(25 304)	General administrative expenses
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	489	(10 357)	Other operating income and expenses
Zysk przed opodatkowaniem i uwzględnieniem przychodów / kosztów finansowych	266 270	169 139	Profit before tax and financial income / expenses
Przychody finansowe	13 316	13 889	Financial income
Koszty finansowe	(36 044)	(37 985)	Financial expenses
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	19 197	(17 906)	Exchange gains (losses)
Aktualizacja wartości firmy jednostek podporządkowanych	(73)	(4)	Revaluation of goodwill of subsidiaries
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	(7)	(7)	Subsidiaries' share in profit
Zysk (strata) brutto	262 659	127 126	Pre-tax profit (loss)
Podatek dochodowy	(51 052)	(24 937)	Income tax
- część bieżąca	(9 541)	(11 118)	current
- część odroczone	(41 511)	(13 819)	deferred
Zysk (strata) netto, w tym:	211 607	102 189	Profit (loss), including:
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	210 899	102 184	Profit (loss) attributable to shareholders of dominant entity
Zysk (strata) mniejszości	708	5	Minority profit (loss)
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (zanualizowany)	386 847	200 082	Net profit (loss) allocated to shareholders of dominant entity (annualised)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	42 000	42 000	Average weighted number of ordinary shares (in thousands pcs.)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	9,21	4,76	Profit (loss) per ordinary share (PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated financial statement

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	I półrocze 1 st half of 2007	I półrocze 1 st half of 2006	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia			Cash flow from operating activity – indirect method
I. Zysk (strata) netto	211 607	102 189	Net profit (loss)
II. Korekty razem	(199 447)	(107 122)	Total adjustments
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek stowarzyszonych	7	7	Share in net profit (loss) of associates
2. Amortyzacja środków trwałych	2 057	2 763	Depreciation of fixed assets
3. Aktualizacja wartości firmy	73	5	Revaluation of goodwill
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(31 124)	18 663	Exchange (gains) losses
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	25 051	18 906	Interest and share in profit (dividends)
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(178 441)	(95 098)	(Profit) loss from investing activities
7. Zmiana stanu rezerw	43 613	17 504	Change in provisions
8. Zmiana stanu zapasów	(82 972)	(47 386)	Change in inventories
9. Zmiana stanu należności	(26 855)	(2 291)	Change in receivables
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	41 574	(5 045)	Change in short-term liabilities, excluding loans and credits
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	7 570	(15 150)	Change in prepayments and accruals
12. Inne korekty	-	-	Other adjustments
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	12 160	(4 933)	Net cash flow from operating activities (I+/-II)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			Cash flow from investing activities
I. Wpływy	38 414	70 643	Inflows
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	38	225	Sale of intangible and legal assets and tangible fixed assets
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	25 653	Sale of investments in real estate and intangible and legal assets
3. Z aktywów finansowych	38 376	44 765	Related to financial assets
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	Other investment inflows
II. Wydatki	(235 463)	(80 820)	Outflows
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(80 903)	(12 007)	Purchase of intangible and legal assets and tangible fixed assets
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	(127 652)	(43 742)	Investments in real estate and intangible and legal assets
3. Na aktywa finansowe	(26 740)	(24 677)	Related to financial assets
4. Inne wydatki inwestycyjne	(168)	(394)	Other investment outflows

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated financial statement

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	I półrocze 1 st half of 2007	I półrocze 1 st half of 2006	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(197 049)	(10 177)	Net cash flow from investing activities (I-II)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			Cash flow from financing activities
I. Wpływy	496 172	275 473	Inflows
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	Net inflows from issuance (release) of shares and other capital instruments and additional contributions to capital
2. Kredyty i pożyczki	148 613	218 019	Loans and credits
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	347 559	57 454	Issuance of debt securities
4. Inne wpływy finansowe	-	-	Other financial inflows
II. Wydatki	(207 805)	(169 215)	Outflows
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	Purchase of own shares
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	(6 000)	Dividends and other payments to shareholders
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	Outflows from profit distribution other than payments to shareholders
4. Spłaty kredytów i pożyczek	(122 883)	(83 957)	Repayment of loans and credits
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(50 000)	(50 800)	Redemption of debt securities
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	Related to other financial liabilities
7. Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu finanso- wego	-	(243)	Repayment of liabilities under finance lease agreements
8. Odsetki	(34 922)	(28 215)	Interest
9. Inne wydatki finansowe	-	-	Other financial outflows
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	288 367	106 258	Net cash flow from financing activities (I-II)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	103 478	91 148	Total net cash flow (A.III +/- B.III +/- C.III)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	98 668	100 877	Net increase/decrease of cash and cash equivalents, including:
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(4 810)	9 729	effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents
F. Środki pieniężne na początek okresu	297 792	242 407	Cash and cash equivalents at the beginning of the period
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	396 460	343 284	Cash and cash equivalents at the end of the period (F+/-D), including:
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	68 629	restricted cash

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated financial statement

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE
WŁASNYM (OD 1 STYCZNIA 2007 DO 30 CZERWCA 2007)

STATEMENT OF CHANGES IN THE CONSOLIDATED SHAREHOLDERS'
EQUITY (FROM 1 JANUARY 2007 TO 30 JUNE 2007)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Niepodzielny zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) roku bieżącego	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały	Kapitał własny razem
Stan na początek okresu								
As at the beginning of the period	21 000	538 319	635 922	-	2	1 195 243	10 584	1 205 827
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych								
As at the beginning of the period after adjustments to the corresponding data	21 000	538 319	635 922	-	2	1 195 243	10 584	1 205 827
Podział wyniku z lat ubiegłych								
Distribution of profit (loss) from previous years	-	447 675	(447 675)	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto w danym okresie								
Net profit (loss) for the period	-	-	-	210 899	(2)	210 897	708	211 605
Stan na koniec okresu								
As at the end of the period	21 000	985 994	188 247	210 899	-	1 406 140	11 292	1 417 432
	Share capital	Reserve capital	Retained profit (loss) from previous years	Profit (loss) for the financial year	Foreign exchange gains/profits	Equity attributed to the parent company's shareholders	Minority capital	Total equity

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated financial statement

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE
WŁASNYM (OD 1 STYCZNIA 2006 DO 31 GRUDNIA 2006)

STATEMENT OF CHANGES IN THE CONSOLIDATED SHAREHOLDERS'
EQUITY (FROM 1 JANUARY 2006 TO 31 DECEMBER 2006)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Niepodzielny zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) roku bieżącego	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały własny razem	Kapitał własny razem
Stan na początek okresu As at the beginning of the period	21 000	353 771	542 332	-	-	917 103	18 145	935 248
Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości Change in approved accounting principles (policy)	-	-	6	-	-	6	-	6
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych As at the beginning of the period after adjustments to the corresponding data	21 000	353 771	542 338	-	-	917 109	18 145	935 254
Podział wyniku z lat ubiegłych Distribution of profit (loss) from previous years	-	184 548	(184 548)	-	-	-	-	-
Zmiany w udziałach mniejszościowych Changes in minority shares	-	-	-	-	-	-	(8 500)	(8 500)
Zysk (strata) netto w danym okresie Net profit (loss) for the period	-	-	-	278 132	2	278 134	939	279 073
Stan na koniec okresu As at the end of the period	21 000	538 319	357 790	278 132	2	1 195 243	10 584	1 205 827
	Share capital	Reserve capital	Retained profit (loss) from previous years	Profit (loss) for the financial year	Foreign exchange gains/profits	Equity attributed to the parent company's shareholders	Minority capital	Total equity

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated financial statement

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE
WŁASNYM (OD 1 STYCZNIA 2006 DO 30 CZERWCA 2006)

STATEMENT OF CHANGES IN THE CONSOLIDATED SHAREHOLDERS'
EQUITY (FROM 1 JANUARY 2006 TO 30 JUNE 2006)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Niepodzielny zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) roku bieżącego	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały	Kapitał własny razem
Stan na początek okresu								
As at the beginning of the period	21 000	353 771	542 332	-	-	917 103	18 145	935 248
Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości								
Change in approved accounting principles (policy)	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych								
As at the beginning of the period after adjustments to the corresponding data	21 000	353 771	542 332	-	-	917 103	18 145	935 248
Podział wyniku z lat ubiegłych								
Distribution of profit (loss) from previous years	-	180 865	(180 865)	-	-	-	-	-
Zmiany w udziałach mniejszościowych								
Changes in minority shares	-	-	-	-	-	-	(6 000)	(6 000)
Zysk (strata) netto w danym okresie								
Net profit (loss) for the period	-	-	-	102 184	-	102 184	5	102 189
Stan na koniec okresu								
As at the end of the period	21 000	534 636	361 467	102 184	-	1 019 287	12 150	1 031 437
	Share capital	Reserve capital	Retained profit (loss) from previous years	Profit (loss) for the financial year	Foreign exchange gains/profits	Equity attributed to the parent company's shareholders	Minority capital	Total equity

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Independent statutory auditor's report

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skonsolidowanego sprawozda- nia finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku

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

Dokonałmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka Echo Investment S.A. z siedzibą w Kielcach, ul. Zagnańska 27, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 3 312 016 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 210 899 tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące wzrost kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej o kwotę 210 897 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 103 478 tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz sprawozdanie zarządu na temat działalności grupy kapitałowej Echo Investment S.A.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd Echo Investment S.A.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Independent chartered accountant's report on review of the consolidated financial statement covering the period from January 01, 2007 to June 30, 2007

**For the Shareholders and the Supervisory Board
of Echo Investment S.A.**

We have reviewed the enclosed consolidated financial statement of the capital group whereof the dominant company is Echo Investment S.A. seated in Kielce, 27 Zagnańska Street. The said statement comprises:

- introduction to the consolidated financial statement;
- consolidated balance sheet prepared as on June 30, 2007, where the balance total of assets and liabilities is 3,312,016 thousand zlotys;
- consolidated profit and loss account for the period from January 1, 2007 to June 30, 2007, showing net profit allocated to shareholders of the dominant company amounting to 210,899 thousand zlotys;
- statement of changes in consolidated equity for the period from January 1, 2007 to June 30, 2007, showing an increase in equity allocated to shareholders of the dominant company by 210,897 thousand zlotys;
- consolidated cash flow statement for the period from January 1, 2007 to June 30, 2007, showing cash increase by an amount of 103,478 thousand zlotys,
- additional information and explanations,

and a management report on the operations of Echo Investment S.A. Capital Group.

The statement has been prepared according to the full accounting method.

The Management Board of the Echo Investment S.A. is responsible for preparation of this consolidated statement.

Our task was to review this statement.

We have carried out the review pursuant to the valid laws of Poland and to chartered accountants' code of practice, issued by the National Board of Chartered Accountants. The standards oblige us to plan and execute the review so that to achieve reasonable certainty that the consolidated financial statement does not contain any material errors.

We have carried out the review mainly through analyzing the

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Independent statutory auditor's report

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu do dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Echo Investment S.A.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o prawidłowości i jasności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Echo Investment S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, przekazywanego przez załączone sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Sprawozdanie zarządu na temat działalności grupy kapitałowej Echo Investment S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 21 września 2007r.

consolidated financial statement data, examination of consolidation documents and use of information obtained from the management and from persons responsible for Echo Investment S.A.'s financial and accounting issues.

The scope and method of reviewing the consolidated financial statement differs greatly from studies providing grounds for an opinion expressed on reliability, correctness and clarity of an annual consolidated financial statement and we are thus not capable of issuing such an opinion about the enclosed statement.

Our review did not disclose any information that would indicate a significant distortion of the property and financial situation of Echo Investment S.A. Capital Group presented as on June 30, 2007 or its financial result for the period from January 01, 2007 to June 30, 2007, as presented in the enclosed financial statement that has been prepared in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published as executive regulations of the European Commission.

The management report on the operations of Echo Investment S.A. Capital Group is complete within the meaning of Article 49 clause 2 of the Accounting Act. The information contained therein is based on and compliant with the consolidated financial statement.

Katowice, September 21, 2007

BDO Numerica Spółka z o.o.
ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny / Reg. no. 523
Oddział Katowice, al. Korfantego 2, 40-002 Katowice

Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
Statutory Auditor
nr ewid. / Reg. no. 9375/7031

dr Andre Helin
Biegły Rewident 90004/502
State Authorized Public Accountant
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.
President of BDO Numerica Sp. z o.o.

zdjęcia / photos
Daniel Rumiancew

publikacja / published by
Echo Investment S.A., 2007



Echo Investment S.A., al. Solidarności 36, 25-323 Kielce
tel. (+48) 41 333 33 333, fax (+48) 41 333 32 333
www.echo.com.pl