

Echo Investment S.A.

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Echo Investment S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 30 czerwca 1994 roku. Siedziba Spółki mieści się w Kielcach, ul. Al. Solidarności 36.

W dniu 10 kwietnia 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000007025.

Spółka posiada numer NIP: 6570230912 oraz symbol REGON: 290463755.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Echo Investment. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 4D zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zdanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków;
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych;
- roboty budowlane specjalistyczne;
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

W dniu 31 grudnia 2015 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 20 635 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 3 635 757 tysięcy złotych.

Zgodnie z odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego na dzień 8 marca 2016 roku oraz informacją ujawnioną w sprawozdaniu finansowym struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Lisala Sp. z o.o.	272 375 784	272 375 784	13 619	65,99%
Aviva OFE Aviva				
BZ WBK	41 269 050	41 269 050	2 064	9,99%
Nationale- Nederlanden OFE	35 000 000	35 000 000	1 750	8,48%
Pozostali Akcjonariusze	64 045 798	64 045 798	3 202	15,52%
	-----	-----	-----	-----
Razem	412 690 632	412 690 632	20 635	100%
	=====	=====	=====	=====

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

- W dniu 10 czerwca 2015 roku doszło do transakcji zakupu przez Lisala Sp. z o.o. od FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie, podmiotu zależnego od Michała Sołowowa, 171.477.880 akcji w Echo Investment S.A., stanowiących 41,55% ogólnej liczby akcji w Spółce oraz 41,55% ogólnej liczby głosów w Spółce;
- W dniu 7 sierpnia 2015 roku Lisala Sp. z o.o. nabyła na podstawie wezwania 85.104.470 akcji w kapitale zakładowym Spółki stanowiących 20,62% ogólnej liczby akcji w Spółce oraz 20,62% ogólnej liczby głosów w Spółce. Tym samym Lisala Sp. z o.o. osiągnęła 256.582.350 akcji w kapitale zakładowym Spółki, stanowiących 62,17% ogólnej liczby akcji w Spółce oraz 62,17% ogólnej liczby głosów w Spółce;
- W wyniku zawarcia transakcji sprzedaży akcji spółki Echo Investment S.A. na GPW w Warszawie w dniu 21 października 2015 roku OFE PZU posiadało 5.208.815 akcji stanowiących 1,26% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 1,26% ogólnej liczby głosów w Spółce;
- W dniu 22 października 2015 roku w wyniku rozliczenia transakcji pakietowej, której stroną była Lisala Sp. z o.o., Lisala Sp. z o.o. osiągnęła 271.375.784 akcje w kapitale zakładowym Spółki, stanowiące 65,99% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 65,99% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się. W skład Zarządu Spółki na dzień 21 marca 2016 roku wchodził:

Piotr Gromniak	- Prezes Zarządu
Artur Langner	- Wiceprezes Zarządu
Waldemar Lesiak	- Wiceprezes Zarządu
Maciej Drozd	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nastąpiła jedna zmiana w składzie Zarządu Spółki. W dniu 16 lipca 2015 roku do Zarządu Spółki został powołany Pan Maciej Drozd.

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 23 grudnia 2004 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 2 lipca 2015 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz

o nadzorze publicznym (DzU 2009.77.649 z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 17 lipca 2015 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 21 marca 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Echo Investment S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku Echo Investment S.A. („Spółka”) z siedzibą w Kielcach, ul. Al. Solidarności 36, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne 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 Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości oraz znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy,

że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 21 kwietnia 2015 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU 2014.133 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 23 listopada 2015 roku do 21 marca 2016 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 23 listopada 2015 roku do dnia 4 grudnia 2015 roku oraz od dnia 22 lutego 2016 roku do dnia 10 marca 2016 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 marca 2016 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez Krzysztofa Sieczkowskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 12643, działającego w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 2 czerwca 2015 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2014 zostanie przeniesiony do kapitału zapasowego z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 16 czerwca 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2015 roku i dnia 31 grudnia 2014 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta.

	2015	2014	2013
suma bilansowa	5 288 157	1 678 874	1 538 756
kapitał własny	3 635 757	677 167	656 171
wynik finansowy netto	2 958 590	26 153	60 663
rentowność majątku (%)	55,9%	1,6%	3,9%
<hr/>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	436,9%	4,0%	9,6%
<hr/>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			

Echo Investment S.A.
*Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)*

	2015	2014	2013
rentowność netto sprzedaży (%)	1436,9%	12,4%	24,3%
<hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> wynik finansowy netto x 100% </div> <hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów </div>			
 płynność – wskaźnik płynności I	0,8	2,5	1,5
<hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> aktywa obrotowe ogółem </div> <hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> zobowiązania krótkoterminowe </div>			
 płynność – wskaźnik płynności III	0,0	0,2	0,0
<hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> środki pieniężne </div> <hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> zobowiązania krótkoterminowe </div>			
szybkość obrotu należności	105 dni	127 dni	93 dni
<hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni </div> <hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów </div>			
okres spłaty zobowiązań	40 dni	43 dni	21 dni
<hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni </div> <hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów </div>			
szybkość obrotu zapasów	471 dni	796 dni	463 dni
<hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> zapasy x 365 dni </div> <hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów </div>			
trwałość struktury finansowania (%)	84,1%	85,7%	76,0%
<hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> (kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100% </div> <hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> suma pasywów </div>			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	31,2%	59,7%	57,4%
<hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> (suma pasywów – kapitał własny) x 100% </div> <hr/> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> suma aktywów </div>			

	2015	2014	2013
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	-0,90%	0,00%	0,90%
od grudnia do grudnia	-0,50%	-1,00%	0,70%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku w 2015 roku wzrósł do poziomu 55,9%, wobec 1,6% w 2014 roku oraz 3,9% w 2013 roku;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego w 2015 roku wzrósł do poziomu 436,9%, wobec 4,0% w 2014 roku oraz 9,6% w 2013 roku;
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży w 2015 roku wzrósł do poziomu 1436,9%, wobec 12,4% w 2014 roku oraz 24,3% w 2013 roku;
- płynność mierzona wskaźnikiem płynności I wyniosła 0,8 na koniec 2015 roku w porównaniu do 2,5 na koniec 2014 roku oraz 1,5 w 2013 roku;
- wskaźnik płynności III wynosił 0,0 na koniec 2015 roku w porównaniu do 0,2 na koniec 2014 roku oraz 0,0 na koniec 2013 roku;
- szybkość obrotu należnościami w 2015 roku spadła do poziomu 105 dni, wobec 127 dni w 2014 roku oraz wzrosła w porównaniu do 2013 roku, kiedy wyniosła 93 dni;
- okres spłaty zobowiązań w 2015 roku uległ skróceniu do 40 dni w porównaniu z 2014 rokiem, w którym wyniósł 43 dni. W 2013 roku wyniósł 21 dni;
- szybkość obrotu zapasów uległa skróceniu i wyniosła 471 dni w 2015 roku, w porównaniu do 796 dni w 2014 roku. W 2013 roku wyniosła 463 dni;
- udział źródeł finansowania długoterminowego w strukturze finansowania ogółem na koniec 2015 roku wyniósł 84,1%, wobec 85,7% na koniec 2014 roku oraz 76,0% na koniec 2013 roku;
- obciążenie majątku zobowiązaniami uległo zmniejszeniu do 31,2% na koniec 2015 roku, wobec 59,7% na koniec 2014 roku oraz 57,4% w 2013 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

We wstępie do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego IFS w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości;
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych;
- udokumentowania operacji gospodarczych;
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni;
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym;
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2015 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

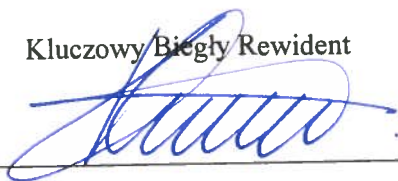
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU 2014.133 z późn. zm.).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Katarzyna Twarowska
biegły rewident
nr 11738

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku