

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Echo Investment S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Echo Investment S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Kielcach przy Al. Solidarności 36, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 6.673.871 tys. zł, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 405.238 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy.

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy 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 (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy 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 skonsolidowanym 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

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12643

Warszawa, 21 kwietnia 2015 r.

Grupa Kapitałowa Echo Investment S.A.

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



**Raport z badania skonsolidowanego 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 20 stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	14
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	15
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	18
V. Informacje i uwagi końcowe.....	20

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Echo Investment S.A. („Grupa”) jest Echo Investment spółka akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Kielcach, Al. Solidarności 36.
- b. Akt założycielski Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000007025.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 657-02-30-912. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 290463755.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej 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.
- e. Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej 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	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 Jednostki dominującej 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	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

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy była budowa i wynajem bądź sprzedaż powierzchni w budynkach handlowych, handlowo-rozrywkowych, biurowych, hotelowych i mieszkalnych oraz obrót nieruchomościami.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:
- Piotr Gromniak Prezes Zarządu,
 - Artur Langner Wiceprezes Zarządu,
 - Waldemar Lesiak Wiceprezes Zarządu.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

h. W skład Grupy Kapitałowej Echo Investment S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Echo Investment S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„53 - Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Astra Park - Projekt Echo - 69 Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Avatar - Projekt Echo - 93 Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„A4 Business Park - Iris Capital Sp. z o.o.” - S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Babka Tower - Projekt Echo - 93 Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Barconsel Holdings” Ltd	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Bechatów - Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Budivelnuy Soyuz Monolit” LLC	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Dellia Investments” S.A.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„EBR Global Services” Spółka z o.o.	Zależna (100,0%)	Praw Własności	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo - Arena” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Echo - Aurus” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

„Echo – Babka Tower Sp. z o.o.” (dawniej: „Projekt Echo - 110” Sp. z o.o.)	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Centrum Przemysł - Projekt Echo – 93 Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Galaxy” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Galaxy Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Galeria Amber” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Galeria Amber Sp. z o.o.” S.k.a	Zależna (100,0%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Galeria Lublin” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Kasztanowa Aleja” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Kasztanowa Aleja Sp. z o.o.” Sp. kom.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Klimt House” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Klimt House Sp. z o.o.” Sp. z kom.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Nowy Mokotów” Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Nowy Mokotów Sp. z o.o.” Sp. kom.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Opolska Business Park Sp. z o.o.”	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

„Echo – Opolska Business Park Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” S.k.a. (dawniej: „47 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.)	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Park Rozwoju” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Park Rozwoju Sp. z o.o.” - S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Pod Klonami” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Pod Klonami Sp. z o.o.” Sp. kom.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Project - Management Ingatlanhasznosito” Kft.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Property Poznań 1” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Przy Słowiańskim Wzgórzu” Sp. z o.o.	Zależna (51,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Echo – Przy Słowiańskim Wzgórzu Sp. z o.o.” Sp. kom.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Echo – SPV 7” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Echo – West Gate Sp. z o.o.”	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Echo – West Gate Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” S.k.a. (dawniej: „Projekt 3 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.)	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Echo Galeria Kielce – Magellan West Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Echo Investment ACC - Grupa Echo Sp. z o.o.” Sp. kom.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

"Echo Investment Facility Management - Grupa Echo Sp. z o.o." Sp. kom.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
"Echo Investment Hungary Ingatlanhasznosító" Kft.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
"Echo Investment Project 1" S.R.L.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
"Echo Investment Project Management" S.R.L.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
"Echo Investment Property Management - Grupa Echo Sp. z o.o." Sp. kom.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
"Echo Investment Ukraine" LLC	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
"Elmira Investments" Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
"Elmira Investments Sp. z o.o." S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
"EI Project Cypr - 1" Ltd	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
"Farrina Investments" Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
"Galaxy - Projekt Echo - 106 Sp. z o.o." S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	31 grudnia 2014 r.
"Galeria Nova - Grupa Echo Sp. z o.o." S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
"Galeria Olimpia - Projekt Echo - 98 Sp. z o.o." S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

„Galeria Sudecka - Projekt Echo - 43 Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Galeria Tarnów – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Grupa Echo” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Iris Capital” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Malta Office Park - Projekt Echo - 96 Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Magellan West” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Mena Investments” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Metropolis - Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Oxygen – Projekt Echo – 95 Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Pamiątkowo” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Park Postępu - Projekt Echo - 93 Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„PHS – Projekt CS Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„PPR - Projekt Echo – 77 Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

„Princess Investment” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Babka Tower - Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Beethovena – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Projekt CS” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 43” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo 62 – Magellan West Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 69” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 70” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 77” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 93” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 95” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 96” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 97” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 98” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

„Projekt Echo - 99” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 99 Sp. z o.o.” Sp. kom	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 101” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 102” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 103” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 104” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 105” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 106” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 107” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 108” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo - 109” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo Galeria Kielce - Magellan West Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Echo Pasaż Grunwaldzki - Magellan West Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Naramowice – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

„Projekt - Pamiątkowo” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt Saska” Sp. z o.o.	Zależna (95,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 1 - Grupa Echo Sp. z o.o.” - S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 4 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 5 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 11 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 12 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 13 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 14 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 15 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 16 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 17 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 18 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 19 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

„Projekt 20 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 21 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Projekt 22 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„SPV 1 – Grupa Echo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Vasco Investment” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Veneda – Projekt Echo -97 Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Vousoka Polska” Sp. z o.o.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Vousoka Polska Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2014 r.
„Wan 11” Spółka z o.o.	Zależna (100,0%)	Praw Własności	Zespół Usług Finansowo-Księgowych Bilans-Servis Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014 r.
„Yevrobudgarant” LLC	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.
„Zakład Ogrodniczy Naramowice – Pamiętkowo Sp. z o.o.” S.k.a.	Zależna (100,0%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- i. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa stosuje MSSF od 2004 r.

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego 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, biegłego rewidenta Grupy Krzysztofa Sieczkowskiego (numer w rejestrze 12643).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy Uchwałą nr 6/V/2011 Rady Nadzorczej Echo Investment S.A. z dnia 24 maja 2011 r. na podstawie paragrafu 13 ust. 1 Statutu Jednostki dominującej.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy 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.

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

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

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

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r.* tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2014 r. (%)	31.12.2013 r.* (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	5.524.234	4.540.540	983.694	21,7	82,8	73,7
Aktywa obrotowe	1.149.637	1.623.482	(473.845)	(29,2)	17,2	26,3
Aktywa razem	6.673.871	6.164.022	509.849	8,3	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	3.160.279	2.765.455	394.824	14,3	47,4	44,9
Rezerwy	79.053	23.547	55.506	235,7	1,2	0,4
Zobowiązania długoterminowe	2.993.153	2.146.802	846.351	39,4	44,8	34,8
Zobowiązania krótkoterminowe	441.386	1.228.218	(786.832)	(64,1)	6,6	19,9
Pasywa razem	6.673.871	6.164.022	509.849	8,3	100,0	100,0

* dane przekształcone

SKONSOLIDOWANY 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	577.364	517.371	59.993	11,6	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(259.404)	(232.949)	(26.455)	11,4	(44,9)	(45,0)
Zysk brutto ze sprzedaży	317.960	284.422	33.538	11,8	55,1	55,0
Zysk netto	405.238	331.158	74.080	22,4	70,2	64,0

* dane przekształcone

SKONSOLIDOWANE 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	
			tys. zł	(%)
Zysk netto	405.238	331.158	74.080	22,4
Inne całkowite dochody netto	(10.219)	2.715	(12.934)	(476,4)
Całkowity dochód za okres 12 miesięcy	395.019	333.873	61.146	18,3

* dane przekształcone

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

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Grupy, 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.*
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	20 dni	26 dni
- szybkość obrotu zapasów	762 dni	744 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	70%	64%
- rentowność sprzedaży brutto	116%	96%
- ogólna rentowność kapitału	14%	13%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	51%	55%
- szybkość obrotu zobowiązań	118 dni	138 dni
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.*
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	2,6	1,2
- wskaźnik płynności II	1,2	0,8

* na podstawie danych przekształconych

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego 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 podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Porównywalność skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2013 i 2014, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na dokonane przekształcenie danych za 2013 rok.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Przychody Grupy wyniosły 577.364 tys. zł i wzrosły o 59.993 tys. zł, tj. o 11,6% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Największe przychody ze sprzedaży w badanym roku (53,9% całości przychodów) osiągnęły z podstawowej działalności Grupy, tj. z wynajmu powierzchni w centrach handlowych i handlowo-rozrywkowych (311.300 tys. zł), których udział w całości sprzedaży zmalał o 4,5 punktu procentowego w porównaniu do roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży i wynajmu powierzchni mieszkaniowej (175.254 tys. zł) stanowiły 30,4% przychodów ze sprzedaży i ich udział w całości sprzedaży zwiększył się o 10,5 punktu procentowego. Przychody z realizacji i wynajmu powierzchni w obiektach biurowych i hotelowych wyniosły w badanym okresie 82.400 tys. zł. Udział tych przychodów w przychodach ze sprzedaży wyniósł 14,3% w badanym okresie i zmniejszył się w porównaniu do roku ubiegłego o 3,8 punktu procentowego.
- Podstawowym rynkiem zbytu pozostawał rynek krajowy, na którym zrealizowano blisko 100% sprzedaży.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 70% i była wyższa o 6 punktów procentowych od uzyskiwanej w roku poprzednim. Znaczny wpływ na wzrost poziomu rentowności miała wycena nieruchomości inwestycyjnych w okresie.
- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 6.673.871 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 509.849 tys. zł, tj. o 8,3%. Wzrost ten spowodowany był głównie wzrostem wartości nieruchomości inwestycyjnych (o kwotę 1.097.975 tys. zł), przy jednoczesnym spadku salda należności z tytułu pozostałych podatków (o kwotę 463.814 tys. zł). Po stronie pasywów wzrost sumy bilansowej wynikał głównie ze wzrostu salda kredytów i pożyczek o kwotę 484.521 tys. zł.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły w na koniec badanego roku odpowiednio 2,6 (na koniec 2013 r.: 1,2) oraz 1,2 (na koniec 2013 r.: 0,8) zwiększyły się głównie w wyniku znacznego spadku zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 786.832 tys. zł.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz 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. Grupa posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Jednostki dominującej dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Jednostkę dominującą zasady rachunkowości były dostosowane do potrzeb Grupy i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz ich skutki zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- d. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- e. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- f. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- i. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 30 maja 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Kielcach w dniu 24 czerwca 2014 r.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- k. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- l. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy 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 przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa Echo Investment S.A.
Raport z badania skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Echo Investment S.A., w której jednostką dominującą jest Echo Investment S.A. z siedzibą w Kielcach przy Al. Solidarności 36. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 21 kwietnia 2015 r.

Raport powinien być odczytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Echo Investment S.A. z dnia 21 kwietnia 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego 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

Krzysztof Sieczkowski

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12643

Warszawa, 21 kwietnia 2015 r.