

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

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

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

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



Krzysztof Sieczkowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12643

Warszawa, 21 kwietnia 2015 r.

**Echo Investment S.A.**

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



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

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

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

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

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

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

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

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

Na 31 grudnia 2013 r. akcjonariuszami Spółki byli:

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

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

**I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)**

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

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

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

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

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

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

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

## **II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

#### **Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

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

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

#### **IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 14 maja 2014 oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Kielcach w dniu 24 czerwca 2014 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 6 maja 2014 zysk netto za rok poprzedni w wysokości 60.663 tys. zł został w całości przeznaczony na zasilenie kapitału zapasowego spółki.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

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

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

---

**V. Informacje i uwagi końcowe**

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

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Echo Investment S.A. z dnia 21 kwietnia 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Krzysztof Sieczkowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12643

Warszawa, 21 kwietnia 2015 r.