



Sprawozdanie Rady Nadzorczej Echo Investment S.A. z wyników:

- oceny jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Echo Investment S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Echo Investment w 2011 roku,
- oceny sprawozdania Zarządu Spółki z działalności spółki Echo Investment S.A. i Grupy Kapitałowej Echo Investment w 2011 roku,
- oceny sytuacji Echo Investment S.A. i Grupy Kapitałowej Echo Investment w 2011 roku,
- oceny wniosków Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto z 2011 roku,
- pracy Rady Nadzorczej Echo Investment S.A. w 2011 roku

ECHO
investment

1. WNIOSKI Z OCENY JEDNOSTKOWEGO I SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, SPRAWOZDAŃ ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ECHO INVESTMENT W 2011 ROKU ORAZ SYTUACJI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ECHO INVESTMENT W 2011 ROKU

Rada Nadzorcza spółki Echo Investment S.A., działając na podstawie art. 382 par. 3 Kodeksu spółek handlowych, dokonała oceny:

- a) jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 obejmującego:
- jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 591 953 tys. zł,
 - jednostkowy rachunek zysków i strat za okres 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący przychody na poziomie 418 418 tys. zł, zysk brutto w kwocie 15 822 tys. zł i zysk netto, w kwocie 16 517 tys. zł,
 - jednostkowe sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za okres 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące bilansowe zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w kwocie 20 559 tys. zł,
 - jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 16 517 tys. zł,
 - informację dodatkową,
- w zakresie zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- b) sprawozdania Zarządu z działalności Echo Investment S.A. w 2011 roku;
- c) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 obejmującego:
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5 367 318 tys. zł,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący przychody na poziomie 406 935 tys. zł, zysk brutto na poziomie 199 711 tys. zł i zysk netto w kwocie 176 468 tys. zł,
 - skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za okres 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące bilansowe zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 182 096 tys. zł,
 - skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 188 638 tys. zł,
 - informację dodatkową,
- w zakresie zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- d) sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Echo Investment w 2011 roku.

Do badania zarówno jednostkowego, jak i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd spółki Echo Investment S.A. zatrudnił firmę audytorską Pricewaterhouse Coopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, w imieniu której działał Piotr Wyszogrodzki – Biegły Rewident, nr ewid. 90091.

Rada Nadzorcza zapoznała się z opiniami i raportami biegłych rewidentów dotyczącymi jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza stwierdza, że dane zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Echo Investment S.A. i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Echo Investment prawidłowo i rzetelnie odzwierciedla sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej. Ponadto sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności Zarządu zawiera wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej, rentowności i identyfikacji wszelkich ryzyk. Rada Nadzorcza potwierdza również, że informacje finansowe zawarte w sprawozdaniach Zarządu jednostki

Wojciech Ciesielski
Przewodniczący
Rady Nadzorczej

Andrzej Majcher
Wiceprzewodniczący
Rady Nadzorczej

Mariusz Waniotka
Wiceprzewodniczący
Rady Nadzorczej

Robert Oskard
Członek
Rady Nadzorczej

Karol Żbikowski
Członek
Rady Nadzorczej

Tomasz Kalwat
Członek
Rady Nadzorczej

dominującej z działalności Echo Investment S.A. jak i Grupy Kapitałowej Echo Investment zaczerpnięte są bezpośrednio ze zbadanych sprawozdań finansowych i są z nimi zgodne. Stwierdzenia te Rada Nadzorcza oparła na jednostkowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz treści opinii i raportu biegłego rewidenta.

Opinia biegłego rewidenta potwierdza, że sprawozdania sporządzone zostały w sposób prawidłowy, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dn. 29 września 1994 roku i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Ponadto sprawozdania są zgodne z postanowieniami statutu Spółki Echo Investment S.A.

Wprowadzenie przez biegłego rewidenta - PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., do opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Echo Investment, zastrzeżenia dotyczące pozostawienia w poszczególnych pozycjach sprawozdania rezerwy z tytułu odroczonego podatku od dochodów uzyskiwanych przez Emitenta ze spółek komandytowo-akcyjnych za pośrednictwem polskiego FIZ oraz spółki cypryjskiej, wynika z nieusuniętej rozbieżności pomiędzy audytorem a sporządzającym sprawozdanie Zarządem Emitenta co do oceny ryzyka możliwości wystąpienia opodatkowania takich dochodów.

Wg uzyskanych przez Radę Nadzorczą wyjaśnień od Zarządu Spółki powodem wcześniejszego wprowadzenia, a w sprawozdaniu za rok 2011 utrzymania w poszczególnych pozycjach wskazanej rezerwy na podatek dochodowy, były i są pojawiające się mniej lub bardziej oficjalne informacje o planowanych zmianach zasad opodatkowania, wynikających z Umowy z dnia 4 czerwca 1992r. pomiędzy Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Republiki Cypru w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku, a także uzasadnione sytuacją gospodarczą Cypru wątpliwości co do utrzymania 10-cię procentowej stawki podatkowej dla dochodów uzyskiwanych na Cyprze – co w bezpośredni sposób tworzyło i utrzymuje nadal uzasadnione wątpliwości co do wysokości podatku od dochodów uzyskiwanych przez Emitenta za pośrednictwem spółki cypryjskiej (ich opodatkowania na Cyprze oraz ewentualnego opodatkowania także w Polsce).

Wpływ utworzonej i utrzymywanej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w poszczególnych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania za 2011 rok przedstawia się następująco:

- a) w bilansie aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są zawyżone odpowiednio o kwotę 17 837 tys. zł i 49 201 tys. zł oraz w kapitałach własnych zakumulowany zysk zaniżony o 31 364 tys. zł,
- b) w rachunku zysków i strat podatek dochodowy został zawyżony a zysk netto został zaniżony o 31 364 tys. zł.

Prezentując wyniki Spółki w sprawozdaniu finansowym za 2011 rok – wobec wskazanych na wstępie uzasadnionych wątpliwości co do możliwości wystąpienia podatku od dochodów uzyskiwanych za pośrednictwem cypryjskiej spółki zależnej – Zarząd, kierując się zasadą „ostrożnej wyceny”, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, podjął decyzję o utrzymaniu stosownej rezerwy na podatek dochodowy, wychodząc z założenia, iż utworzenie tej rezerwy i wskazanie w sprawozdaniu jej wielkości i źródeł – przy równoczesnym założeniu, iż zostanie zaprezentowane także zastrzeżenie audytora co do wątpliwości związanych z tą rezerwą, będzie najbardziej ostrożnym, a jednocześnie przejrzystym i wykluczającym ewentualne przyszłe, zaskakujące akcjonariuszy korekty, sposobem prezentacji wyników Emitenta. Takie kwestie stanowisko Zarządu Emitenta zostało zaakceptowane następnie przez Radę Nadzorczą i działający w jej ramach Komitet Audytu.

Wg informacji Zarządu Emitenta sytuacja w zakresie przygotowywanych zmian umowy podatkowej z Republiką Cypru oraz zasad i stawek podatkowych na Cyprze jest stale monitorowana przez Spółkę i jej konsultantów podatkowych. Przyjęta zasada ostrożnego podchodzenia do kwestii potencjalnego podatku, a w konsekwencji ewentualne usunięcie rozbieżności w zakresie zasadności utworzenia stosownej rezerwy pomiędzy Zarządem Emitenta a audytorem – firmą PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., będzie uzależnione od wyjaśnienia się istniejących wątpliwości – co jest niezależne od Emitenta.

Kwestie, o których mowa w zastrzeżeniu audytora, omówione powyżej, były przedmiotem zainteresowania Rady Nadzorczej Emitenta (w tym także Komitetu Audytu, którego członkowie są równocześnie członkami Rady) na posiedzeniu w dniu

Wojciech Ciesielski Przewodniczący Rady Nadzorczej	Andrzej Majcher Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Mariusz Waniotka Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Robert Oskard Członek Rady Nadzorczej	Karol Żbikowski Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Kalwat Członek Rady Nadzorczej
--	--	---	---	---	---

29 listopada 2011 roku. Rada uzyskała od Zarządu Spółki szczegółowe wyjaśnienia w zakresie powodów utworzenia rezerwy, zastosowanej w tym przypadku zasady „ostrożnej wyceny” i chęci uniknięcia w przyszłości ewentualnych zaskakujących, negatywnych (ujemnych) korekt wyniku finansowego oraz stanowisko Zarządu co do przejrzystości zaprezentowanych wyników w ujęciu zaproponowanym przez Zarząd – z uwzględnieniem okoliczności, iż audytor zamieścił w swoim raporcie stosowne zastrzeżenie.

Przewodniczący Komitetu Audytu Pan Mariusz Waniotka zaprezentował Radzie Nadzorczej opinię Komitetu w tej kwestii, zgodnie z którą Komitet Audytu – wobec zaistniałych poważnych wątpliwości - aprobuje zastosowaną przez Zarząd zasadę uwzględniania ryzyka możliwości wystąpienia dodatkowego opodatkowania dochodów uzyskiwanych za pośrednictwem podmiotu cypryjskiego, poprzez utrzymanie stosownej rezerwy.

Z analizy rachunku zysków i strat za rok 2011 rok, Rada Nadzorcza stwierdza, że zysk w Grupie Kapitałowej wzrósł w porównaniu do 2010 roku o 20% i wyniósł 176,5 mln zł. Sprzedaż projektów oraz wzrost wartości godziwej nieruchomości, m.in. przez osłabienie się kursu PLN względem EUR oraz wycena nowych, realizowanych w 2011 roku projektów spowodowała wysoki zysk operacyjny Grupy Kapitałowej, na poziomie 539 mln zł. Istotny negatywny wpływ na zysk skonsolidowany miał wynik na działalności finansowej (przychody finansowe, koszty finansowe, zysk/strata z tytułu pochodnych instrumentów walutowych) w wysokości -164 mln zł, w porównaniu do roku 2010 gdzie saldo wyniosło -72 mln zł. Osłabienie się kursu PLN do kursu EUR spowodowało istotną zmianę z tytułu różnic kursowych związanych z wycenami kredytów walutowych. Wyniosły one w roku 2011 -175 mln zł, w stosunku do 41 mln zł z roku 2010.

Analiza bilansu wykazuje, że nastąpił wzrost sumy bilansowej Spółki o 134 mln zł oraz Grupy Kapitałowej Echo Investment o 876 mln zł. Stan zobowiązań Grupy Kapitałowej Echo Investment uległ zwiększeniu o 27%, jednakże równocześnie nastąpił wzrost środków pieniężnych. Analiza wskaźników finansowych Grupy Kapitałowej Echo Investment (zarówno wskaźniki zadłużenia jak i wskaźniki płynności) świadczy, że wzrost zadłużenia nie niesie za sobą ryzyka utraty płynności. Wskaźniki pozostają na bezpiecznych poziomach i świadczą o jej dobrej kondycji finansowej, co obrazuje tabela:

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)	56,1%	52,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (zobowiązania ogółem / kapitał własny)	145,8%	126,0%
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,91	1,87
Wskaźnik płynności szybkiej ((aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe)	1,13	0,94

W 2011 roku Grupa Kapitałowa Echo Investment realizowała swój strategiczny cel jakim jest długofalowy, stabilny wzrost wartości firmy. Kontynuowane są działania zmierzające zbudowania szybkiej i nowoczesnej organizacji zapewniającej sprawną realizację wysokomarżowych inwestycji w sektorach: handlowym, biurowym, mieszkaniowym i hotelowym, a także efektywne zarządzanie portfelem posiadanych projektów.

Rok 2011 upłynął pod znakiem budowy wielu projektów, takich jak rozbudowywane centrum handlowe Galeria Echo w Kielcach, III etap budynku biurowego Malta Office Park w Poznaniu, budynku biurowego Aquarius we Wrocławiu, osiedle domów jednorodzinnych Osiedle Południowe w Dyminach koło Kielc, budynki mieszkaniowe Klimt House w Warszawie, Kasztanowa Aleja i Pod Klonami w Poznaniu, Dom pod Słowikiem w Krakowie, Przy Słowiańskim Wzgórzu we Wrocławiu. W roku 2011 działania Grupy skoncentrowane były również na kontynuowaniu prac przygotowujących pozostałe inwestycje do realizacji.

Spółka kontynuuje prace nad optymalizacją procesów deweloperskich poszczególnych inwestycji. Uważnie obserwuje rozwój sytuacji na rynku nieruchomości, a decyzje dotyczące realizacji konkretnych projektów podejmowane są indywidualnie, na bazie aktualnych analiz. W celu minimalizacji ryzyka niekorzystnych zmian rynkowych, nie wyklucza się stosowanego do tej pory etapowania planowanych inwestycji.

W roku 2011 Grupa koncentrowała się na komercjalizacji projektów, co przyczyniło się do osiągnięcia wysokich współczynników wynajmu realizowanych projektów handlowych w Łomży i w Bełchatowie oraz projektu biurowego we

Wojciech Ciesielski Przewodniczący Rady Nadzorczej	Andrzej Majcher Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Mariusz Waniotka Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Robert Oskard Członek Rady Nadzorczej	Karol Żbikowski Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Kalwat Członek Rady Nadzorczej
--	--	---	---	---	---

Wrocławiu. Sukcesem okazała się oddana do użytkowania w 2011 roku Galeria Echo w Kielcach. W związku planowaną w następnych latach dalszą realizacją projektów na wynajem, proces komercjalizacji będzie kontynuowany w latach przyszłych dla projektów wchodzących do realizacji.

W roku 2011 Spółka obserwowała rynek w celu pozyskania kolejnych terenów inwestycyjnych, czego zwieńczeniem było zwiększenie „banku ziemi” o kolejne tereny. Spółka nadal zamierza prowadzić obserwację rynku w celu wyszukiwania dobrych lokalizacji pod projekty inwestycyjne. Duży „bank ziemi” pozwalający na realizację projektów we wszystkich segmentach rynkowych stwarza Grupie bardzo dobre perspektywy rozwoju na przyszłość, a wykonane już częściowo prace przygotowawcze pozwolą na niezakłócone uruchamianie kolejnych projektów w latach następnych, dzięki czemu, zgodnie z informacjami Zarządu, Grupa będzie mogła kontynuować szybki i stabilny rozwój. Na posiadanych gruntach Grupa zamierza uruchomić do 2017 roku realizację 20 projektów biurowych, 15 centrów handlowych i 24 projektów mieszkaniowych (w tym 2 ze sprzedażą działek z projektami domów), w których powierzchnia wynajmowana wyniesie ok. 782 tys. mkw., a sprzedawana ok. 225 tys. mkw (w tym 57 tys. mkw. działek wraz z projektami domów jednorodzinnych).

Działalność Spółki w 2011 roku znalazła uznanie w branży deweloperskiej, czego wyrazem było m.in. przyznanie Galerii Echo w Kielcach pierwszej nagrody w kategorii „Best enlarged retail development” na międzynarodowych targach nieruchomości MAPIC w Cannes.

2. SPRAWOZDANIE Z PRACY RADY NADZORCZEJ W 2011 ROKU

W 2011 roku Rada Nadzorcza Echo Investment S.A. działała zgodnie ze swoim regulaminem, Statutem Spółki, przyjętymi do stosowania przez Spółkę „Dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW” oraz obowiązującymi przepisami prawa, kierując się przy tym słusznym interesem Spółki i dobrem jej Akcjonariuszy.

W 2011 roku członkowie Rady Nadzorczej, w szczególności Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący, pozostawali w stałym kontakcie z członkami Zarządu Spółki, prowadząc liczne konsultacje na temat poszczególnych obszarów działalności Spółki.

Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Czynności te obejmowały m.in.:

- analizę i ocenę bieżących wyników finansowych i okresowych sprawozdań finansowych Spółki,
- analizę otrzymywanych informacji od Zarządu dotyczących działalności Spółki,
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań i zawieranie umów związanych z działalnością Spółki.

W ciągu 2011 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- Wojciech Ciesielski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Majcher – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Waniółka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Oskard – Członek Rady Nadzorczej
- Karol Żbikowski – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Kalwat – Członek Rady Nadzorczej

W 2011 roku Rada Nadzorcza, wykonując swoje obowiązki podjęła 18 uchwał dotyczących spraw wynikających z Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki Echo Investment S.A.

Komitet Audytu Echo Investment S.A.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Komitetu Audytu z dnia 18 marca 2010 roku Komitet Audytu jest stałym komitetem Rady Nadzorczej Echo Investment SA. Regulamin Komitetu Audytu opublikowany został na stronie internetowej Echo Investment SA w zakładce poświęconej relacjom inwestorskim pod adresem: www.echo.com.pl/statut_i_regulaminy.php.

W okresie sprawozdawczym Komitet Audytu działał w składzie:

- Mariusz Waniółka – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Robert Oskard – Członek Komitetu Audytu,

Wojciech Ciesielski Przewodniczący Rady Nadzorczej	Andrzej Majcher Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Mariusz Waniółka Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Robert Oskard Członek Rady Nadzorczej	Karol Żbikowski Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Kalwat Członek Rady Nadzorczej
--	--	---	---	---	---

- Karol Żbikowski – Członek Komitetu Audytu.

W 2011 roku prace Komitetu Audytu skupiały się na:

- monitorowaniu kompletności i rzetelności informacji przekazywanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Echo Investment przed ich publikacją,
- monitorowaniu problemów, zastrzeżeń i zaleceń wynikających z badania/przejrzenia sprawozdań finansowych, konsultacji z audytorem i przeglądu kompletności, precyzyjności oraz wiarygodności informacji finansowych i sprawozdań finansowych Spółki i podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Echo Investment,
- ocenie zgodności stosowanych zasad rachunkowości z obowiązującymi przepisami,
- analizie istotnych umów zawieranych przez Spółkę i Grupę Kapitałową Echo Investment,
- systematycznym monitorowaniu budżetu Spółki i Grupy Kapitałowej Echo Investment,
- systematycznym udziale poszczególnych członków Komitetu Audytu w posiedzeniach Zarządu, Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Echo Investment, pozostając do dyspozycji akcjonariuszy w celu udzielenia odpowiedzi na ewentualne pytania odnośnie funkcjonowania Komitetu Audytu,
- przeglądzie efektywności poszczególnych elementów systemu kontroli wewnętrznej, w tym sprawozdawczości finansowej i bezpieczeństwa wykorzystywanych technologii informatycznych.

Ocena systemu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w Echo Investment S.A.

Jednym z działań Komitetu Audytu był przegląd efektywności systemu kontroli wewnętrznej. Na podstawie dokonanych obserwacji Komitet Audytu stwierdził efektywność i prawidłowe działanie systemu kontroli wewnętrznej. Do podstawowych cech wpływających na efektywność systemu kontroli Komitet Audytu zaliczył:

- ustaloną i przejrzystą strukturę organizacyjną,
- kompetencje, wiedzę i doświadczenie osób uczestniczących w procesie kontroli wewnętrznej,
- nadzór kierownictwa nad systemem oraz regularną ocenę działalności Spółki,
- weryfikację sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta.

Na optymalność i wydajność systemu kontroli wpływa automatyzacja w postaci:

- limitów decyzyjnych,
- nadzoru nad limitami odpowiednich pracowników, niezależnych od osób dysponujących limitami,
- konfiguracji kont księgowych,
- automatyzacji płatności,
- systemu eKOD (elektroniczna Karta Obiegu Dokumentu) z akceptacją wydatków oraz wstępną dekretacją.

Szczegółowy opis głównych cech stosowanych w spółce Echo Investment S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych został przedstawiony przez Zarząd w Sprawozdaniu z zakresu stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku.

3. STANOWISKO RADY NADZORCZEJ W SPRAWIE PODZIAŁU ZYSKU

Rada Nadzorcza zapoznała się z wnioskami Zarządu Echo Investment S.A. w sprawie wyłączenia od podziału pomiędzy akcjonariuszy zysku netto osiągniętego przez Echo Investment S.A. w 2011 roku i przeznaczenia go w całości na zasilenie kapitału zapasowego celem finansowania bieżącej działalności spółki Echo Investment S.A.

Rada akceptuje stanowisko Zarządu i zamierza taką informację przedstawić Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

4. WNIOSKI RADY NADZORCZEJ DO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

Rada Nadzorcza wnosi, aby Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy:

- a) zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Echo Investment S.A. w 2011 roku,
- b) zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe Echo Investment S.A. za 2011 rok,

Wojciech Ciesielski Przewodniczący Rady Nadzorczej	Andrzej Majcher Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Mariusz Waniotka Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Robert Oskard Członek Rady Nadzorczej	Karol Żbikowski Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Kalwat Członek Rady Nadzorczej
--	--	---	---	---	---

- c) zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Echo Investment w 2011 roku,
- d) zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Echo Investment za 2011 rok,
- e) podjęło uchwałę o wyłączeniu od podziału pomiędzy akcjonariuszy zysku netto osiągniętego przez Echo Investment S.A. w 2011 roku i przeznaczenia go w całości na zasilenie kapitału zapasowego celem finansowania bieżącej działalności spółki Echo Investment S.A.,
- f) udzieliło Członkom Zarządu absolutorium z wykonywanych przez nich obowiązków w 2011 roku,
- g) udzieliło Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywanych przez nich obowiązków w 2011 roku.

Przewodniczący Rady Nadzorczej	Wojciech Ciesielski
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Andrzej Majcher
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Mariusz Waniotka
Członkowie Rady Nadzorczej:	Robert Oskard
	Karol Żbikowski
	Tomasz Kalwat

Kielce, 17 maja 2012 roku