



**echo**

I N V E S T M E N T

RAPORT PÓŁROCZNY  
SEMI-ANNUAL REPORT

2005

# Spis treści

## Table of contents

|  |   |
|--|---|
| Zarząd Echo Investment S.A.   Echo Investment S.A. Management Board.....                         | 1 |
| Grupa Kapitałowa Echo Investment   Echo Investment Capital Group .....                           | 2 |
| Sektory działalności   Sectors of activity.....  | 3 |
| Wybrane wydarzenia w I półroczu 2005   Selected events in the 1 <sup>st</sup> half of 2005 ..... | 4 |
| Akcje i akcjonariusze   Shares and shareholders.....   | 5 |
| Sprawozdania finansowe   Financial statements.....   | 6 |





Andrzej Majcher  
Prezes Zarządu  
President of the Management Board



Jarosław Grodzki  
Wiceprezes Zarządu  
Vice-President of the Management Board



Piotr Gromniak  
Członek Zarządu  
Member of the Management Board



Artur Langner  
Członek Zarządu  
Member of the Management Board

Grupa Kapitałowa Echo Investment działa na rynku nieruchomości od 1996 roku, realizując inwestycje mieszkaniowe, biurowe, a także hotele i centra handlowe. W ciągu ostatnich dziewięciu lat w 27 polskich miastach powstało 67 inwestycji o łącznej powierzchni użytkowej 690 tys. mkw. Obecnie Grupa zarządza nieruchomościami o powierzchni przekraczającej 440 tys. mkw. W przygotowaniu i realizacji są 24 nowe projekty i inwestycje w kolejnych 5 miastach. Łączna wartość inwestycji Grupy przekracza 4,1 mld PLN.

Najważniejszą rolę w strukturze Grupy Kapitałowej pełni podmiot dominujący - Echo Investment S.A., notowana na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Echo Investment S.A. pozyskuje nieruchomości, świadczy usługi generalnego realizatora inwestycji, zapewnia finansowanie prowadzonych projektów, obsługę prawną, marketingową, a także prowadzi sprzedaż i komercjalizację zrealizowanych powierzchni.

Poszczególne projekty deweloperskie i inwestycyjne realizowane są przez spółki celowe. Każda ze spółek celowych jest odpowiedzialna za realizację konkretnego zadania inwestycyjnego, co znacząco ułatwia organizację prowadzonych procesów i zapewnia przejrzystość struktury Grupy.

W ramach Grupy zostały także utworzone spółki specjalistyczne: Est-On Property Management Sp. z o.o. - świadcząca usługi w zakresie zarządzania i administrowania nieruchomościami, oraz Echo ACC Sp. z o.o. - prowadząca obsługę księgową wszystkich wchodzących w skład Grupy podmiotów. Spółki Est-On i Echo ACC świadczą usługi również firmom zewnętrznym.

Działalność Grupy Kapitałowej Echo Investment koncentruje się na rynku polskim - gdzie również w najbliższych latach podmioty wchodzące w skład Grupy będą umacniały swoją pozycję we wszystkich sektorach aktywności inwestycyjnej i deweloperskiej.

Obserwowane są też inne rynki europejskie, na których Grupa zamierza w przyszłości wykorzystać swoje wieloletnie doświadczenie.

Echo Investment Capital Group has been operating in the real estate market since 1996, executing residential and office investments, as well as hotels and shopping centers. During the last nine years, 67 investments were completed in 27 Polish towns of total usable area of 690 thousand square meters. The Group presently manages real property of an area exceeding 440 thousand square meters. 24 new projects and investments in 5 subsequent cities are under preparation. The total value of the Group's investments exceeds 4,1 mld PLN.

Echo Investment S.A., the dominant company quoted on the Warsaw Stock Exchange, plays the major part in the Capital Group structure.

Echo Investment S.A. acquires real property, provides general contractor services for investments, ensures project financing, legal and marketing assistance, as well as sale and commercialization of completed areas.

The specific developer and investment projects are implemented by target companies. Each of the target companies is responsible for execution of a particular investment task, which largely facilitates organization of implemented processes and guarantees transparency of the Group structure.

Specialist companies have also been established within the Group: Est-On Property Management Sp. z o.o., providing real estate management and administration services, and Echo ACC Sp. z o.o., providing accounting services to all Group companies. Est-On and Echo ACC also provide outsourcing services.

The operations of Echo Investment Capital Group focus on the Polish market, where Group companies are also going to strengthen their positions in all sectors of investment and development activity in the forthcoming years.

Other European markets are also being monitored and the Group intends to use its long-term experience there in the future.

Grupa Kapitałowa Echo Investment realizuje inwestycje w czterech sektorach rynku nieruchomości: centra handlowe, biura, hotele i mieszkania. Projekty inwestycyjne pozostające w portfelu firmy są zarządzane i administrowane przez Est-On Property Management.

Zrealizowane centra handlowe funkcjonują w kilkunastu większych miastach w całej Polsce.

Najemcami powierzchni komercyjnych w tych obiektach są zarówno krajowe i międzynarodowe sieci handlowe, jak i lokalne przedsiębiorstwa. Kluczowi najemcy centrów handlowych to m.in.: Carrefour, Tesco, Hypernova, Geant, E.Leclerc, Real, Champion, Nomi, Multikino, Silver Screen, Kinoplex, RTV Euro AGD, Empik, H&M.

W sektorze projektów biurowych Grupa posiada zrealizowane obiekty przeznaczone na wynajem w największych polskich miastach: Warszawie, Łodzi, Krakowie i Szczecinie. Grupa realizuje nowe inwestycje i nabywa funkcjonujące już na rynku projekty, a jej oferta obejmuje biurowce o różnym standardzie, w tym również w klasie najwyższej.

Powierzchnia biurowa jest wynajmowana uznanym firmom, takim jak m.in.: Philips, BRE Bank, Bank Zachodni WBK, ING Bank Śląski, Bank PeKaO, Deutsche Leasing, Impel, Porr, Modzelewski & Rodek, Roche Diagnostic.

Projekty Grupy w sektorze hotelowym prowadzone są we współpracy z międzynarodowymi sieciami hoteli: Accor, Envergure, Qubus. Zrealizowane przez Grupę hotele funkcjonują w Warszawie, Krakowie, Szczecinie, Łodzi, Poznaniu, Częstochowie, Zabrze i Gliwicach.

W sektorze mieszkaniowym Grupa jest aktywna przede wszystkim w największych polskich miastach, gdzie realizuje szereg projektów - począwszy od luksusowych apartamentowców, poprzez budynki mieszkalne o podwyższonym standardzie, na osiedlach domów jednorodzinnych kończąc.

Właściwie dobrane lokalizacje, zaawansowanie technologiczne, renomowani partnerzy i wieloletnie doświadczenie w każdym z ww. sektorów rynku nieruchomości to stabilne podstawy dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Echo Investment.

Echo Investment Capital Group realizes investments in four sectors of the real estate market: shopping centers, offices, hotels and flats. Investment projects remaining in the company's portfolio are managed and administered by Est-On Property Management.

The completed shopping centers operate in more than ten larger cities in Poland.

Domestic and international shopping chains, as well as local companies are lessees of commercial areas in these buildings. Key lessees of commercial facilities include: Carrefour, Tesco, Hypernova, Geant, E.Leclerc, Real, Champion, Nomi, Multikino, Silver Screen, Kinoplex, RTV Euro AGD, Empik, H&M.

In the sector of office projects, the Group has completed facilities for lease in the largest cities in Poland: Warsaw, Łódź, Cracow and Szczecin. The Group is executing new investments and acquiring projects already functioning in the market. Its offer covers office buildings of various standards, including top class.

Office areas are leased to such recognized companies as Philips, BRE Bank, Bank Zachodni WBK, ING Bank Śląski, Bank PeKaO, Deutsche Leasing, Impel, Porr, Modzelewski & Rodek, Roche Diagnostic.

The Group projects in the hospitality industry are executed in cooperation with international hotel chains: Accor, Envergure, Qubus. Hotels executed by the Group operate in Warsaw, Cracow, Szczecin, Łódź, Poznań, Częstochowa, Zabrze and Gliwice.

In the housing sector, the Group is mainly active in the largest Polish cities, implementing a number of projects, from luxury apartment complexes, through high- and medium-standard residential buildings, to single-family houses estates.

Properly selected locations, technological advancement, recognized partners and long-term experience in all of the above mentioned sectors of the real estate market provide stable grounds for further development of Echo Investment Capital Group.

W dniu 17 stycznia 2005 r. podmiot zależny Echo - Pasaż Grunwaldzki Sp. z o.o. podpisała z M-Investments Sp. z o.o. (podmiot z grupy ITI) przedwstępną umowę najmu powierzchni przeznaczonej na prowadzenie 11-salowego „Multikina” w centrum handlowo-rozrywkowym Pasaż Grunwaldzki we Wrocławiu. Przedwstępna umowa najmu została zawarta na okres 10 lat. Jednocześnie strony wyraziły intencję podpisania umowy na kolejne 5 lat po wygaśnięciu obecnej.

W dniu 31 marca 2005 r. Echo Investment S.A. oraz podmioty zależne sprzedały na rzecz Meinl European Land Ltd. (fundusz inwestujący w nieruchomości komercyjne) siedem centrów handlowych „Echo” położonych w Olkusz, Pile, Płocku, Siemianowicach Śląskich, Świętochłowicach, Tczewie i Zamościu. Wartość netto transakcji wyniosła 249.063.000 PLN.

W dniu 5 maja 2005 r. została podpisana umowa ze Strabag Sp. z o.o. na kompleksowe wykonanie stanu surowego centrum handlowo-rozrywkowego Pasaż Grunwaldzki we Wrocławiu (pow. całkowita ponad 130.000 mkw.). Wartość netto kontraktu wyniosła 98.000.000 PLN.

W dniu 22 czerwca 2005 r. została podpisana umowa z Pergranso Sp. z o.o. dotycząca dzierżawy powierzchni handlowej w przygotowywanym do realizacji Centrum Handlowym w Kielcach na osiedlu Ślichowice. Na podstawie niniejszej umowy w planowanym centrum powstanie hipermarket E.LECLERC (ok. 8.500 mkw.). Umowa dzierżawy przewiduje 30 letni okres obowiązywania.

W dniu 22 czerwca 2005 r. podmiot zależny Echo Investment - Centrum Handlowe Łomża Sp. z o.o. i „Real Sp. z o.o. i Spółka” spółka komandytowa, podpisały umowę dotyczącą używania powierzchni komercyjnej w ramach powstającego centrum handlowego w Łomży. Powierzchnia sklepu użytkowanego przez hipermarket REAL wyniesie ok. 8.500 mkw.

On January 17, 2005 the subsidiary Echo - Pasaż Grunwaldzki Sp. z o.o. – signed a preliminary contract with ‘M-Investments’ Sp. z o.o. (member of ITI Group) for lease of area for a multiplex cinema ‘Multikino’ in the ‘Pasaż Grunwaldzki’ shopping and entertainment center in Wrocław. The preliminary contract of lease was made for a period of 10 years. The parties also declared an intention to sign a contract for 5 years following the expiry of the current contract.

On March 31, 2005 Echo Investment S.A. and its subsidiaries sold to Meinl European Land Ltd. (a fund investing in commercial property) seven ‘Echo’ shopping centers situated in Olkusz, Pila, Plock, Siemianowice Śląskie, Świętochłowice, Tczew and Zamość. The net value of the transaction was PLN 249,063,000.

On May 5, 2005 a contract was signed with Strabag Sp. z o.o. for complex shell construction of the Pasaż Grunwaldzki facility in Wrocław (total area exceeding 130,000 square meters). The net value of the contract was PLN 98,000,000.

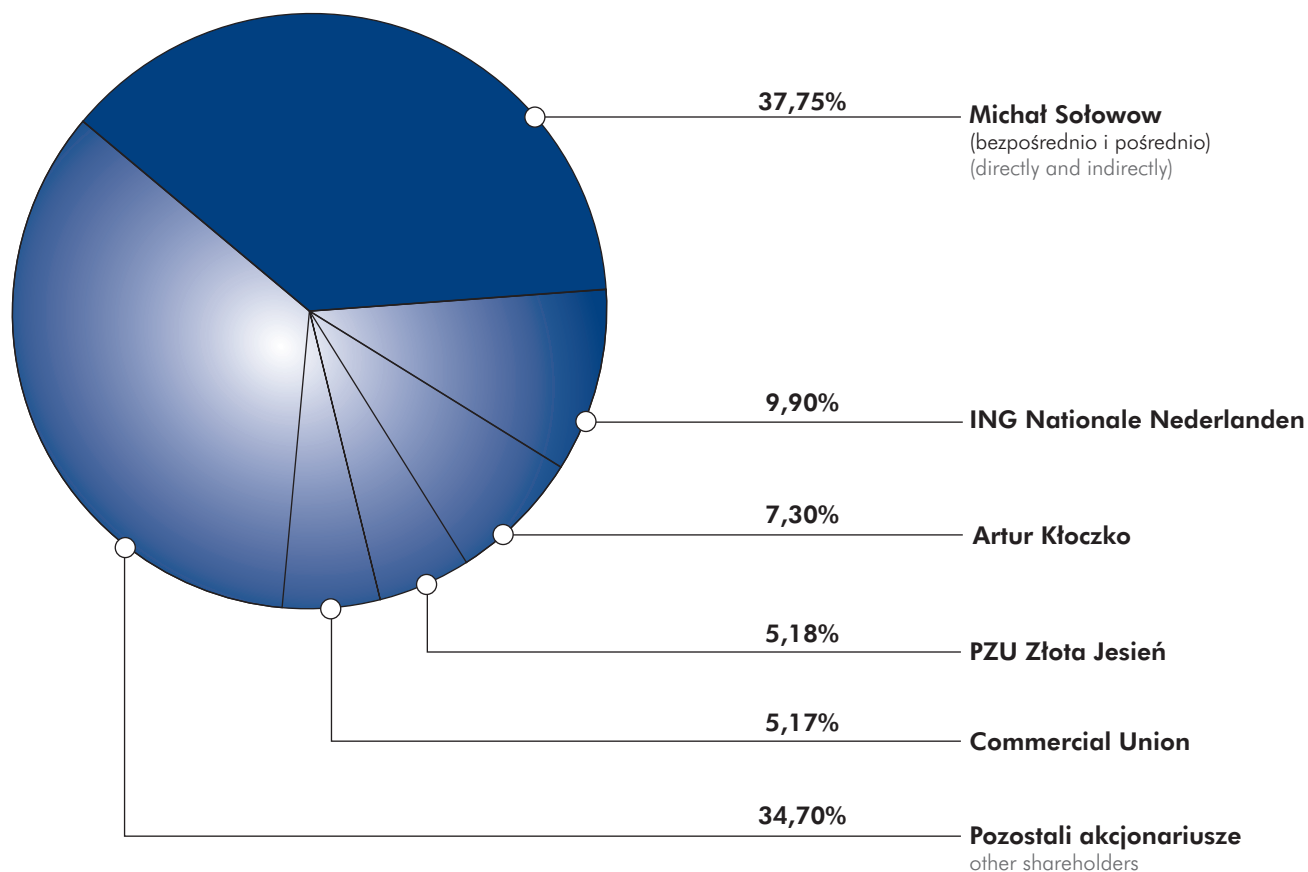
On June 22, 2005 a contract was signed with Pergranso Sp. z o.o. for lease of commercial space in the Shopping Center that is being prepared for execution in Kielce in the Ślichowice estate. Under this contract, an E.LECLERC superstore will be opened in the designed center (ca. 8,500 square meters). The contract of lease foresees a term of 30 years.

On June 22, 2005 Centrum Handlowe Łomża Sp. z o.o., a subsidiary of Echo Investment, and “Real Sp. z o.o. i Spółka” limited company signed a contract on use of commercial area in a shopping center in Łomża that is currently being executed. The area of the shop to be utilized by REAL superstore will be about 8,500 square meters.



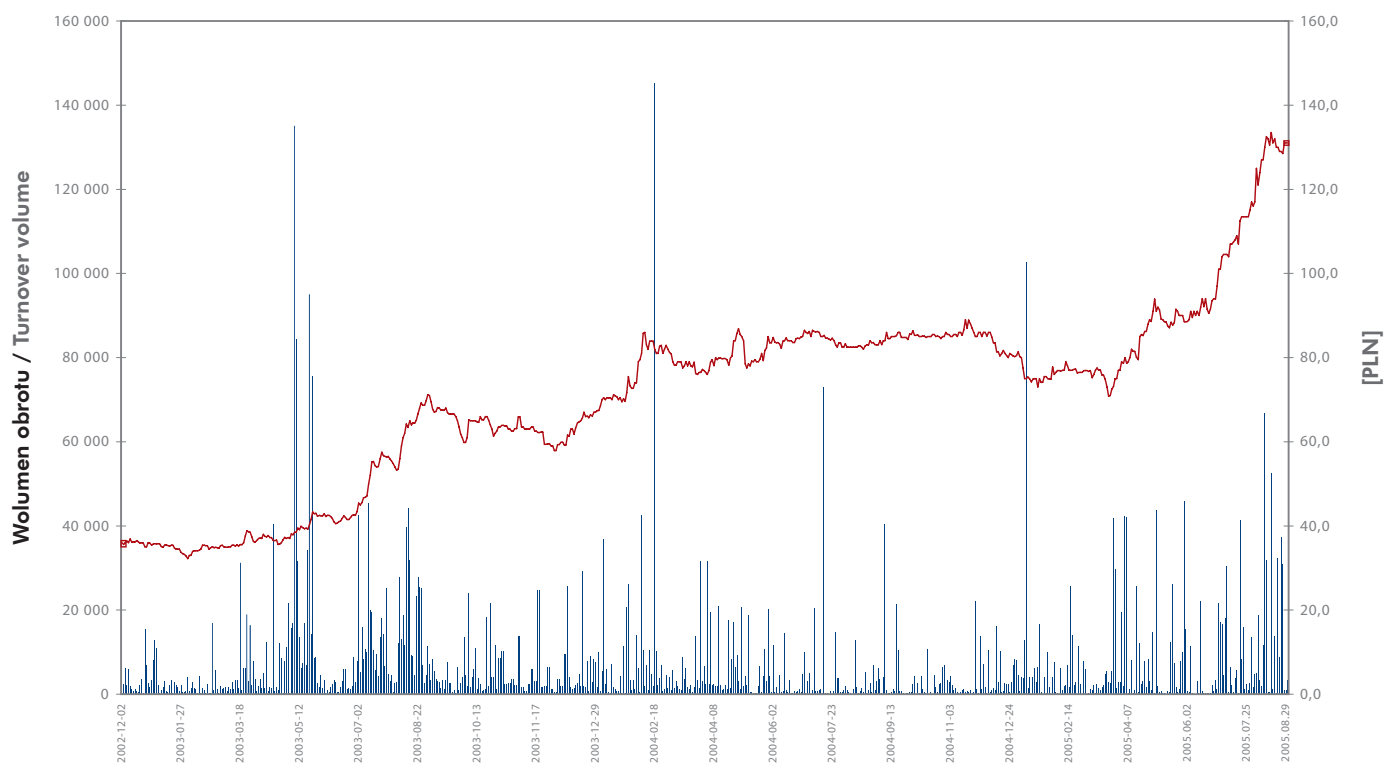
## Akcje i akcjonariusze

### Shares and shareholders



## Wykres kursu akcji

### Share price diagram



Niniejszy skonsolidowany raport półroczny – zgodnie z obowiązkiem ustawowym wprowadzonym w 2005 r. – został sporządzony według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Zasadnicza zmiana dotychczasowych zasad rachunkowości polega na wycenianiu inwestycji w nieruchomości według wartości godziwej, zgodnie ze standardem 40 Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Intencją Spółki jest okresowa weryfikacja wartości nieruchomości znajdujących się w portfelu firmy.

Wprowadzenie nowych zasad rachunkowości znacząco wpłynęło na zmianę szeregu pozycji bilansowych, w tym na wzrost wartości aktywów Echo Investment S.A.

Oczywiście sama zmiana metodologii wyceny nie powoduje zmian w stanie rzeczowym aktywów Spółki. W naszej opinii nowe zasady rachunkowości pozwalają prezentować wyniki przedsiębiorstwa w sposób bardziej przejrzysty i znacząco ułatwiają inwestorom bieżącą i realną ocenę wartości naszej firmy.

Zarząd Echo Investment S.A.

This consolidated semiannual statement, pursuant to the legislative obligation introduced in 2005, has been drawn up in accordance with International Financial Reporting Standards.

The major change in current accounting principles consists in valuating investments in real property according to fair value, according to standard 40 of the International Accounting Standards. The Company intends to periodically verify the value of real property in the company's portfolio.

Introduction of new accounting principles significantly affected a change in a number of balance sheet items, including an increase in assets of Echo Investment S.A. Obviously, the very change in valuation methods does not result in any changes in the material balance of the Company's assets. In our opinion, new accounting principles allow for presenting the company's results more transparently and they significantly facilitate current and actual assessment of the value of our company for investors.

Echo Investment S.A. Management Board



## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Selected consolidated financial data

| Wyszczególnienie   | Specification  | 2001    | 2002    | 2003    | *2004    | *I poł. 2005      |
|--|--|---------|---------|---------|----------|-------------------|
|  |  |         |         |         |          | *1st half of 2005 |
| Przychody operacyjne (tys. PLN)  | Revenues from operations (thous. PLN)                      | 337 758 | 239 855 | 312 407 | 332 114  | <b>112 227</b>    |
| Zysk przed opodatkowaniem i uwzględnieniem przychodów / kosztów finansowych (tys. PLN) | Profit before financial income / cost and tax (thous. PLN) | 59 347  | 51 679  | 78 605  | (24 095) | <b>151 351</b>    |
| Zysk brutto (tys. PLN)   | Gross profit (thous. PLN)                                  | 30 167  | 41 013  | 42 639  | 35 638   | <b>121 751</b>    |
| Zysk netto (tys. PLN)  | Net profit (thous. PLN)                                    | 18 856  | 23 860  | 28 735  | 27 437   | <b>96 516</b>     |
| Kapitał akcyjny (tys. PLN)   | Share equity (thous. PLN)                                  | 7 000   | 21 000  | 21 000  | 21 000   | <b>21 000</b>     |
| Kapitał własny (tys. PLN)  | Equity (thous. PLN)  | 213 154 | 306 519 | 340 017 | 724 688  | <b>821 794</b>    |
| Zysk netto na akcję (PLN)  | Net profit per share (PLN)                                 | 5,39    | 2,27    | 2,74    | 2,61     | <b>9,19</b>       |
| Wartość księgowa netto na akcję (PLN)  | Net book value per share (PLN)                             | 60,90   | 29,19   | 32,38   | 69,02    | <b>78,27</b>      |

\* dane wg MSR  
data according to IAS

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
obejmującego okres  
od 1 stycznia 2005 roku  
do 30 czerwca 2005 roku**

Dla Rady Nadzorczej Echo Investment S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Echo Investment S.A. z siedzibą w Kielcach, ul. Zagnańska 27, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.957.567 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 96.538 tysięcy złotych;
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 97.106 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku o kwotę 188.503 tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania odpowiada Zarząd spółki dominującej.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu do dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących

**Report of independent chartered accountant  
on audit of consolidated  
financial statement  
covering the period  
from January 1, 2005  
to June 30, 2005**

For the Supervisory Board of Echo Investment S.A.

We have audited the enclosed consolidated financial statement of Echo Investment S.A. capital group seated in Kielce, 27 Zagnańska Street. The said statement consists of the following sections:

- introduction to the consolidated financial statement;
- consolidated balance sheet prepared as on June 30, 2005, where the balance amount of assets and liabilities is 1,957,567 thousand zlotys;
- consolidated profit and loss account for the period from January 1, 2005 to June 30, 2005, showing net profit amounting to 96,538 thousand zlotys;
- consolidated statement of changes in equity capital, showing an increase in equity capital by an amount of 97,106 thousand zlotys;
- consolidated cash flow statement, showing net cash increase during the period from January 1, 2005 to June 30, 2005 by an amount of 188,503 thousand zlotys;
- additional information and explanations.

The Management Board of the dominant company is responsible for preparation of this consolidated statement.

Our task was to audit this statement.

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

We have carried out the audit mainly through analysing the financial statement data, examination of consolidation documents and use of information obtained from the management and from persons responsible for the company's financial and accounting issues.

The scope and method of auditing the consolidated financial statement differs greatly from studies providing grounds for an opinion expressed on reliability, correctness and clarity of an annual consolidated financial

u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową jednostki na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez te przepisy zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. Nr 186 poz. 1921 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 49 poz. 463).

Katowice, dnia 2 września 2005 roku

statement and we are thus not capable of issuing such an opinion about the enclosed statement.

Our audit did not indicate the need to introduce any material changes in the enclosed financial statement so that it correctly, reliably and clearly presents the property and financial situation of the company as on June 30, 2005 and its financial result for the period from January 1, 2005 to June 30, 2005, in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published as regulations of the European Commission and, in fields not regulated by those provisions, in accordance with principles set forth in the Accounting Act (Journal of Laws of 2002, No. 76, item 694, as amended) and secondary provisions issued thereto, as well as in conformity with the requirements set forth in the regulation of the Board of Ministers as of August 11, 2004 on specific requirements applicable to issue prospectus and outline prospectus (Journal of Laws No. 186 item 1921, as amended), and the regulation of the Board of Ministers as of March 21, 2005, on current and periodical information submitted by issuers of securities (Journal of Laws No. 49, item 463).

Katowice, September 2, 2005

BDO Polska Spółka z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Nr ewidencyjny / Registration number 523  
Oddział / Branch Katowice  
ul. Drzymały 15  
40-059 Katowice

Biegły dokonujący przeglądu / Expert Auditor  
Barbara Kubas  
Biegły Rewident / Chartered Accountant  
nr ident. / identification no. 6452/447

Działający w imieniu / On behalf of  
BDO Polska Sp. z o.o.  
dr André Helin  
State Authorized  
Public Accountant  
Biegły Rewident / Chartered Accountant 90004/502  
Prezes BDO / President of Polska Sp. z o.o.

# Skonsolidowany bilans w tys. zł

## Consolidated balance sheet (thous. PLN)

|   | I półrocze / 1st half of 2005 | 2004             | I półrocze/1st half of 2004 |
|---|-------------------------------|------------------|-----------------------------|
| <b>AKTYWA</b>   |                               |                  |                             |
| <b>ASSETS</b>   |                               |                  |                             |
| <b>1. Aktywa trwałe</b>   | <b>1 501 927</b>              | <b>1 561 623</b> | <b>1 628 957</b>            |
| Fixed assets  |                               |                  |                             |
| 1.1. Wartości niematerialne i prawne                                | 41                            | 66               | 43                          |
| Intangible assets   |                               |                  |                             |
| 1.2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych                      | -                             | (571)            | (3 423)                     |
| Goodwill of subsidiaries  |                               |                  |                             |
| 1.3. Rzeczowe aktywa trwałe   | 256 504                       | 214 148          | 171 638                     |
| Non-current assets  |                               |                  |                             |
| 1.3.1. Środki trwałe  | 63 826                        | 61 668           | 46 723                      |
| Fixed assets  |                               |                  |                             |
| 1.3.2. Środki trwałe w budowie                                      | 201 678                       | 152 480          | 124 915                     |
| Fixed assets under construction                                     |                               |                  |                             |
| 1.4. Należności długoterminowe                                      | -                             | -                | -                           |
| Long-term receivables   |                               |                  |                             |
| 1.5. Nieruchomości inwestycyjne                                     | 1 201 278                     | 1 306 300        | 1 380 974                   |
| Investment immovable property                                       |                               |                  |                             |
| 1.6. Długoterminowe inwestycje finansowe                            | 20 643                        | 21 086           | 63 271                      |
| Long-term financial investments                                     |                               |                  |                             |
| 1.7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                | 14 461                        | 20 594           | 16 454                      |
| Assets on account of deferred income tax                            |                               |                  |                             |
| <b>2. Aktywa obrotowe</b>   | <b>455 639</b>                | <b>327 462</b>   | <b>291 312</b>              |
| Current assets  |                               |                  |                             |
| 2.1. Zapasy   | 173 196                       | 218 524          | 170 806                     |
| Inventories   |                               |                  |                             |
| 2.2. Należności krótkoterminowe                                     | 17 955                        | 30 024           | 45 213                      |
| Short-term receivables  |                               |                  |                             |
| 2.2.1. Należności z tytułu dostaw i usług                           | 6 033                         | 13 322           | 16 253                      |
| Receivables on account of deliveries and services                   |                               |                  |                             |
| 2.2.2. Należności z tytułu podatków                                 | 11 503                        | 16 240           | 28 742                      |
| Receivables on account of taxes                                     |                               |                  |                             |
| 2.2.3. Pozostałe należności   | 419                           | 462              | 218                         |
| Other receivables   |                               |                  |                             |
| 2.3. Krótkoterminowe inwestycje finansowe                           | 1 536                         | 1 455            | 6 774                       |
| Short-term financial investments                                    |                               |                  |                             |
| 2.4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                     | 3 877                         | 3 849            | 4 987                       |
| Short-term accruals   |                               |                  |                             |
| 2.5. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                       | 259 075                       | 73 610           | 63 532                      |
| Cash and cash equivalents   |                               |                  |                             |
| <b>Aktywa razem / Assets total</b>                                  | <b>1 957 566</b>              | <b>1 889 085</b> | <b>1 920 269</b>            |
| <b>PASYWA</b>   |                               |                  |                             |
| <b>LIABILITIES</b>  |                               |                  |                             |
| <b>1. Kapitał własny</b>  | <b>821 794</b>                | <b>724 688</b>   | <b>738 056</b>              |
| Equity Capital  |                               |                  |                             |
| 1.1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej | 820 244                       | 723 157          | 737 996                     |
| Equity capital assigned to shareholders of the dominant company     |                               |                  |                             |
| 1.1.1. Kapitał zakładowy  | 21 000                        | 21 000           | 21 000                      |
| Initial capital   |                               |                  |                             |
| 1.1.2. Kapitał zapasowy   | 353 771                       | 319 084          | 329 282                     |
| Reserve capital   |                               |                  |                             |
| 1.1.3. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych                          | 348 957                       | 355 636          | 345 302                     |
| Profit/loss carried forward   |                               |                  |                             |
| 1.1.4. Zysk (strata) netto roku obrotowego                          | 96 516                        | 27 437           | 42 412                      |
| Net profit (loss) of the accounting year                            |                               |                  |                             |
| 1.2. Kapitały mniejszości   | 1 550                         | 1 531            | 60                          |
| Minority capitals   |                               |                  |                             |
| <b>2. Zobowiązania</b>  | <b>1 135 772</b>              | <b>1 164 397</b> | <b>1 182 213</b>            |
| Liabilities   |                               |                  |                             |



## Skonsolidowany bilans w tys. zł

### Consolidated balance sheet (thous. PLN)

|   |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>2.1. Zobowiązania długoterminowe</b>                 | <b>819 134</b>   | <b>858 557</b>   | <b>954 648</b>   |
| Long-term liabilities                                   |                  |                  |                  |
| 2.1.1. Zobowiązania finansowe                           | 681 365          | 688 624          | 789 029          |
| Financial liabilities                                   |                  |                  |                  |
| 2.1.2. Pozostałe zobowiązania                           | 32 165           | 57 046           | 57 264           |
| Other liabilities                                       |                  |                  |                  |
| 2.1.3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 105 604          | 112 887          | 109 355          |
| Provision on account of deferred income tax             |                  |                  |                  |
| <b>2.2. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                | <b>316 638</b>   | <b>305 840</b>   | <b>217 565</b>   |
| Short-term liabilities                                  |                  |                  |                  |
| 2.2.1. Zobowiązania finansowe                           | 141 622          | 177 763          | 112 139          |
| Financial liabilities                                   |                  |                  |                  |
| 2.2.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług             | 42 559           | 40 252           | 39 811           |
| Liabilities on account of deliveries and services       |                  |                  |                  |
| 2.2.3. Zobowiązania z tytułu podatków                   | 9 120            | 4 232            | 15 119           |
| Liabilities on account of taxes                         |                  |                  |                  |
| 2.2.4. Pozostałe zobowiązania                           | 103 026          | 42 091           | 20 912           |
| Other liabilities                                       |                  |                  |                  |
| 2.2.5. Rezerwy  | 20 311           | 41 502           | 29 584           |
| Reserves  |                  |                  |                  |
| <b>Pasywa razem</b>                                     | <b>1 957 566</b> | <b>1 889 085</b> | <b>1 920 269</b> |
| <b>Liabilities total</b>                                |                  |                  |                  |
| Wartość księgowa  | 821 794          | 724 688          | 738 056          |
| Book value  |                  |                  |                  |
| Liczba akcji (w tys. sztuk)                             | 10 500           | 10 500           | 10 500           |
| Number of shares (thousands pcs.)                       |                  |                  |                  |
| Wartość księgowa na jedną akcję                         | 78,27            | 69,02            | 20,29            |
| Book value per one share                                |                  |                  |                  |

## Pozycje pozabilansowe w tys. zł

### Non-balance items (thous. PLN)

|  | I półrocze / 1st half of 2005 | 2004          | I półrocze/1st half of 2004 |
|--|-------------------------------|---------------|-----------------------------|
| <b>1. Należności warunkowe</b>                       |                               |               |                             |
| <b>Conditional receivables</b>                       |                               |               |                             |
| 1.1 Od jednostek powiązanych, z tytułu:              | -                             | -             | -                           |
| From associated companies, on account of:            |                               |               |                             |
| a) otrzymanych gwarancji i poręczeń                  |                               |               |                             |
| received guarantees and securities                   |                               |               |                             |
| 1.2 Od pozostałych jednostek, z tytułu:              | -                             | -             | -                           |
| From other companies, on account of:                 |                               |               |                             |
| a) otrzymanych gwarancji i poręczeń                  |                               |               |                             |
| received guarantees and securities                   |                               |               |                             |
| <b>Należności warunkowe, razem</b>                   | -                             | -             | -                           |
| <b>Conditional receivables total</b>                 |                               |               |                             |
| <b>2. Zobowiązania warunkowe</b>                     | <b>25 367</b>                 | <b>21 665</b> | <b>24 404</b>               |
| <b>Conditional liabilities</b>                       |                               |               |                             |
| 2.1 Na rzecz jednostek powiązanych, z tytułu:        | 8 561                         | 8 656         | 11 156                      |
| To associated companies, on account of:              |                               |               |                             |
| a) udzielonych gwarancji i poręczeń                  | 8 561                         | 8 656         | 11 156                      |
| granted guarantees and securities                    |                               |               |                             |
| 2.2 Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:        | 16 806                        | 13 009        | 13 248                      |
| To other companies, on account of:                   |                               |               |                             |
| a) udzielonych gwarancji i poręczeń                  | 13 304                        | 9 273         | 10 346                      |
| granted guarantees and securities                    |                               |               |                             |
| b) spraw sądowych                                    | 700                           | 926           |                             |
| court proceedings                                    |                               |               |                             |
| c) zakupu nieruchomości gruntowej w Radomiu          | 2 000                         | 2 000         | 2 000                       |
| purchase of land property in Radom                   |                               |               |                             |
| d) porozumienie z NOMI S.A. z dnia 1 czerwca 2001 r. | 802                           | 810           | 902                         |
| agreement with NOMI S.A. of June 1, 2001             |                               |               |                             |
| <b>Zobowiązania warunkowe, razem</b>                 | <b>25 367</b>                 | <b>21 665</b> | <b>24 404</b>               |
| <b>Conditional liabilities total</b>                 |                               |               |                             |

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat w tys. zł

### Consolidated profit and loss account (thous. PLN)

|   | I półrocze / 1st half of 2005 | I półrocze / 1st half of 2004 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Przychody operacyjne<br>Operating income  | 112 227                       | 161 143                       |
| Koszty operacyjne<br>Operating costs  | (38 195)                      | (73 662)                      |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b><br><b>Gross profit (loss) on sales</b>   | <b>74 032</b>                 | <b>87 481</b>                 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży nieruchomości<br>Profit (loss) on sales of real property   | 65 907                        | -                             |
| Aktualizacja wartości nieruchomości<br>Revaluation of real property   | 16 988                        | (6 231)                       |
| Koszty sprzedaży<br>Costs of sales  | (4 073)                       | (3 401)                       |
| Koszty ogólnego zarządu<br>Overheads  | (14 403)                      | (12 832)                      |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne<br>Other operating income and costs   | 12 900                        | (13 108)                      |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem i uwzględnieniem przychodów/kosztów finansowych</b><br><b>Profit before tax and financial income/costs</b> | <b>151 351</b>                | <b>51 909</b>                 |
| Przychody finansowe<br>Financial income   | 3 636                         | 2 028                         |
| Koszty finansowe<br>Financial costs   | (23 166)                      | (22 239)                      |
| Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych<br>Foreign exchange gains/losses  | (6 990)                       | 24 520                        |
| Aktualizacja wartości firmy jednostek podporządkowanych<br>Revaluation of goodwill of subsidiaries                                      | (3 073)                       | (909)                         |
| Udział w zysku jednostek stowarzyszonych<br>Subsidiaries' share in profits  | (7)                           | (817)                         |
| <b>Zysk (strata) brutto</b><br><b>Gross profit (loss)</b>   | <b>121 751</b>                | <b>54 492</b>                 |
| Podatek dochodowy<br>Income tax   | (25 213)                      | (12 072)                      |
| - część bieżąca<br>- current part   | (26 363)                      | (7 269)                       |
| - część odroczone<br>- deferred part  | 1 150                         | (4 776)                       |
| <b>Zysk (strata) netto, w tym:</b><br><b>Net profit (loss), including:</b>  | <b>96 538</b>                 | <b>42 420</b>                 |
| 1. Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej<br>Profit/loss allocated to shareholders of the dominant company     | 96 516                        | 42 412                        |
| 2. Zysk (strata) mniejszości<br>Profit/loss of minority   | 22                            | 8                             |

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym w tys. zł

### Statement of changes in consolidated equity capital (thous. PLN)

|  | <sup>(1)</sup> Kapitał<br>zakładowy | <sup>(2)</sup> Kapitał<br>zapasowy | <sup>(3)</sup> Niepodzielony<br>zysk (strata)<br>z lat ubiegłych | <sup>(4)</sup> Zysk<br>(strata) roku<br>bieżącego | <sup>(5)</sup> Kapitał własny<br>przypisany<br>akcjonariuszom<br>jednostki<br>dominującej | <sup>(6)</sup> Kapitały<br>mniejszości | <sup>(7)</sup> Kapitał<br>własny<br>razem |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|---|---|--|---|
| <b>Za okres od 01.01.2005 do 30.06.2005</b>  |                                     |                                    |  |   |   |  |   |
| <b>For the period from 01.01.2005 to 30.06.2005</b>  |                                     |                                    |  |   |   |  |   |
| Stan na początek okresu<br>At the beginning of the period  | 21 000                              | 319 084                            | 383 073  | -   | 723 157   | 1 531                                  | 724 688                                   |
| Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości<br>Changes in accepted accountancy policy   | -                                   | -                                  | 571  | -   | 571   | -                                      | 571                                       |
| <b>Stan na początek okresu,<br/>po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b><br><b>State at the beginning of the period after comparing to corresponding data</b> | <b>21 000</b>                       | <b>319 084</b>                     | <b>383 644</b>   | <b>-</b>  | <b>723 728</b>  | <b>1 531</b>                           | <b>725 259</b>                            |

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym w tys. zł

Statement of changes in consolidated equity capital (thous. PLN)

|                                     |               |                |                |               |                |              |                |
|-------------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| Podział wyniku z lat ubiegłych      | -             | 34 687         | (34 687)       | -             | -              | -            | -              |
| At the beginning of the period      |               |                |                |               |                |              |                |
| Zmiany w udziałach mniejszościowych | -             | -              | -              | -             | -              | (3)          | (3)            |
| Changes in minority share stake     |               |                |                |               |                |              |                |
| Zysk (strata) netto danego okresu   | -             | -              | -              | 96 516        | <b>96 516</b>  | 22           | <b>96 538</b>  |
| Net profit (loss) for given period  |               |                |                |               |                |              |                |
| <b>Stan na koniec okresu</b>        | <b>21 000</b> | <b>353 771</b> | <b>348 957</b> | <b>96 516</b> | <b>820 244</b> | <b>1 550</b> | <b>821 794</b> |
| <b>At the end of the period</b>     |               |                |                |               |                |              |                |

### Za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004

For the period from 01.01.2004 to 30.06.2004

|   |               |                |                |          |                |            |                |
|---|---------------|----------------|----------------|----------|----------------|------------|----------------|
| Stan na początek okresu   | 21 000        | 294 469        | 24 548         | -        | <b>340 017</b> | 177        | <b>340 194</b> |
| State at the beginning of the period  |               |                |                |          |                |            |                |
| Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                  | -             | -              | 355 635        | -        | <b>355 635</b> | -          | <b>355 635</b> |
| Changes in accepted accountancy policy  |               |                |                |          |                |            |                |
| <b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>           | <b>21 000</b> | <b>294 469</b> | <b>380 183</b> | <b>-</b> | <b>695 652</b> | <b>177</b> | <b>695 829</b> |
| <b>State at the beginning of the period after comparing to corresponding data</b> |               |                |                |          |                |            |                |

|                                     |               |                |                |               |                |           |                |
|-------------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------|----------------|
| Podział wyniku z lat ubiegłych      | -             | 34 881         | (34 881)       | -             | -              | -         | -              |
| At the beginning of the period      |               |                |                |               |                |           |                |
| Zmiany w udziałach mniejszościowych | -             | -              | -              | -             | -              | (125)     | (125)          |
| Changes in minority share stake     |               |                |                |               |                |           |                |
| Aktualizacja wyceny                 | -             | (68)           | -              | -             | <b>(68)</b>    | -         | <b>(68)</b>    |
| Updating valuation                  |               |                |                |               |                |           |                |
| Zysk (strata) netto danego okresu   | -             | -              | -              | 42 412        | <b>42 412</b>  | 8         | <b>42 420</b>  |
| Net profit (loss) for given period  |               |                |                |               |                |           |                |
| <b>Stan na koniec okresu</b>        | <b>21 000</b> | <b>329 282</b> | <b>345 302</b> | <b>42 412</b> | <b>737 996</b> | <b>60</b> | <b>738 056</b> |
| <b>At the end of the period</b>     |               |                |                |               |                |           |                |

### Za okres od 01.01.2004 do 30.12.2004

For the period from 01.01.2004 to 30.12.2004

|   |               |                |                |          |                |            |                |
|---|---------------|----------------|----------------|----------|----------------|------------|----------------|
| Stan na początek okresu   | 21 000        | 294 469        | 24 548         | -        | <b>340 017</b> | 177        | <b>340 194</b> |
| State at the beginning of the period  |               |                |                |          |                |            |                |
| Korekty błędów podstawowych   | -             | -              | 68             | -        | <b>68</b>      | -          | <b>68</b>      |
| Correction of cardinal mistakes   |               |                |                |          |                |            |                |
| Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                  | -             | -              | 355 635        | -        | <b>355 635</b> | -          | <b>355 635</b> |
| Changes in accepted accountancy policy  |               |                |                |          |                |            |                |
| <b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>           | <b>21 000</b> | <b>294 469</b> | <b>380 251</b> | <b>-</b> | <b>659 720</b> | <b>177</b> | <b>659 897</b> |
| <b>State at the beginning of the period after comparing to corresponding data</b> |               |                |                |          |                |            |                |

|                                     |               |                |                |               |                |              |                |
|-------------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| Podział wyniku z lat ubiegłych      | -             | 24 615         | (24 615)       | -             | -              | -            | -              |
| At the beginning of the period      |               |                |                |               |                |              |                |
| Zmiany w udziałach mniejszościowych | -             | -              | -              | -             | -              | 1 350        | <b>1 350</b>   |
| Changes in minority share stake     |               |                |                |               |                |              |                |
| Zysk (strata) netto danego okresu   | -             | -              | -              | 27 437        | <b>27 437</b>  | 4            | <b>27 441</b>  |
| Net profit (loss) for given period  |               |                |                |               |                |              |                |
| <b>Stan na koniec okresu</b>        | <b>21 000</b> | <b>319 084</b> | <b>355 636</b> | <b>27 437</b> | <b>723 157</b> | <b>1 531</b> | <b>724 688</b> |
| <b>At the end of the period</b>     |               |                |                |               |                |              |                |

<sup>(1)</sup>Capital stock

<sup>(2)</sup>Reserve capital

<sup>(3)</sup>Undistributed profit (loss) from previous years

<sup>(4)</sup>Current profit (loss)

<sup>(5)</sup>Equity ascribed to dominant entity shareholders

<sup>(6)</sup>Minority capital

<sup>(7)</sup>Equity total

# Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych w tys. zł

## Consolidated cash flow statement (thous. PLN)

|   | I półrocze /<br>1st half of 2005 | I półrocze /<br>1st half of 2004 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b> |                                  |                                  |
| <b>Cash-flow statement on operating activity (indirect method)</b>                    |                                  |                                  |
| <b>I. Zysk (strata) netto</b>   | <b>96 538</b>                    | <b>42 420</b>                    |
| <b>Net profit (loss)</b>  |                                  |                                  |
| <b>II. Korekty razem</b>  | <b>(32 118)</b>                  | <b>8 479</b>                     |
| <b>Corrections total</b>  |                                  |                                  |
| 1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek stowarzyszonych                        | 7                                | 817                              |
| Participation in (profits) losses of associate entities                               |                                  |                                  |
| 2. Amortyzacja środków trwałych   | 3 330                            | 1 871                            |
| Depreciation of fixed assets  |                                  |                                  |
| 3. Aktualizacja wartości firmy  | 3 073                            | 911                              |
| Revaluation of goodwill   |                                  |                                  |
| 4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych   | 4 923                            | (30 953)                         |
| (Profit) loss on exchange rate differences  |                                  |                                  |
| 5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)  | 17 376                           | 20 857                           |
| Interests and share stakes (dividends)  |                                  |                                  |
| 6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej   | (63 916)                         | 3 128                            |
| (Profit) loss on investments  |                                  |                                  |
| 7. Zmiana stanu rezerw  | (17 985)                         | 17 746                           |
| Change in reserves  |                                  |                                  |
| 8. Zmiana stanu zapasów   | (44 434)                         | (1 860)                          |
| Change in inventories   |                                  |                                  |
| 9. Zmiana stanu należności  | 22 182                           | 17 334                           |
| Change in liabilities   |                                  |                                  |
| 10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów        | 45 442                           | (11 090)                         |
| Change in short-term liabilities (except loans and credits)                           |                                  |                                  |
| 11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych   | (2 112)                          | (10 282)                         |
| Change in interperiod settlements   |                                  |                                  |
| 12. Inne korekty  | (4)                              | -                                |
| Other corrections   |                                  |                                  |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>             | <b>64 420</b>                    | <b>50 899</b>                    |
| <b>Net cash-flow on operating activity (I+/-II)</b>                                   |                                  |                                  |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                  |                                  |                                  |
| <b>Cash-flow on investment activity</b>   |                                  |                                  |
| <b>I. Wpływy</b>  | <b>254 730</b>                   | <b>16 351</b>                    |
| <b>Incomes</b>  |                                  |                                  |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych        | 33                               | 637                              |
| Disposal of intangible and legal assets and tangible fixed assets                     |                                  |                                  |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne             | 251 436                          | -                                |
| Disposal of investments in real estate property and intangible and legal assets       |                                  |                                  |
| 3. Z aktywów finansowych  | 3 261                            | 15 714                           |
| On financial assets   |                                  |                                  |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne   | -                                | -                                |
| Other investment incomes  |                                  |                                  |
| <b>II. Wydatki</b>  | <b>(58 408)</b>                  | <b>(126 729)</b>                 |
| <b>Expenses</b>   |                                  |                                  |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych       | (4 336)                          | (126 729)                        |
| Purchase of intangible and legal assets and tangible fixed assets                     |                                  |                                  |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne                    | (53 749)                         | -                                |
| Investment in real estate property and intangibles and legal assets                   |                                  |                                  |
| 3. Na aktywa finansowe  | -                                | -                                |
| On financial assets   |                                  |                                  |
| 4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości                           | -                                | -                                |
| Dividends and other share stakes paid to minority                                     |                                  |                                  |
| 5. Inne wydatki inwestycyjne  | (323)                            | -                                |
| Other investment expenses   |                                  |                                  |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>             | <b>196 322</b>                   | <b>(110 378)</b>                 |
| <b>Net cash flow on investment activity</b>   |                                  |                                  |



# Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych w tys. zł

## Consolidated cash flow statement (thous. PLN)

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |                  |                  |
| <b>Cash flow on financial activity</b>   |                  |                  |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>192 411</b>   | <b>424 817</b>   |
| <b>Incomes</b>   |                  |                  |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału<br>Net income from issuing share and other capital instruments and additional capital contributions | -                | -                |
| 2. Kredyty i pożyczki<br>Credits and loans   | 134 131          | 236 788          |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych<br>Issue of debt securities  | 58 280           | 188 029          |
| 4. Inne wpływy finansowe<br>Other financial incomes  | -                | -                |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>(264 650)</b> | <b>(350 181)</b> |
| <b>Expenses</b>  |                  |                  |
| 1. Nabycie akcji (udziałów) własnych<br>Purchase of (own) shares   | -                | -                |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli<br>Dividends and other payments towards owners  | -                | -                |
| 3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku<br>Other than payments towards owners expenditures due to distribution profit   | -                | -                |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek<br>Repayment of credits and loans  | (175 850)        | (152 973)        |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych<br>Redemption of debt securities  | (60 000)         | (168 800)        |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych<br>From other financial liabilities  | -                | -                |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego<br>Payments for financial leasing contracts   | (243)            | (243)            |
| 8. Odsetki<br>Interests  | (28 557)         | (28 165)         |
| 9. Inne wydatki finansowe<br>Other financial expenditures  | -                | -                |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>   | <b>(72 239)</b>  | <b>74 636</b>    |
| <b>Net cash flow on financial activity(I-II)</b>   |                  |                  |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>   | <b>188 503</b>   | <b>15 157</b>    |
| <b>Net cash flow total (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>   |                  |                  |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>   | <b>185 465</b>   | <b>15 157</b>    |
| <b>Balance change of cash, including</b>   |                  |                  |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych<br>- change of cash due to exchange rate differences  | (3 038)          | -                |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>73 610</b>    | <b>48 375</b>    |
| <b>Cash at the beginning of the period</b>   |                  |                  |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>   | <b>259 075</b>   | <b>63 532</b>    |
| <b>Cash at the end of the period (F+/-D) including:</b>  |                  |                  |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania<br>- restricted cash  | -                | -                |

Echo Investment S.A.  
25-528 Kielce, ul. Zagnańska 27  
tel. (+48 41) 36 31 700, fax (+48 41) 36 31 707  
[www.echo.com.pl](http://www.echo.com.pl)