



Elemental Holding SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

Grodzisk Mazowiecki

2017-09-29

Spis treści

1. WPROWADZENIE	2
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	3
2.1 Zmiany w składzie Grupy w analizowanym okresie i po dniu sporządzenia sprawozdania finansowego.	6
2.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Elemental Holding SA	6
2.3 Skutki zmian w strukturze jednostki	7
2.4 Opis transakcji zawartych przez Elemental Holding SA z podmiotami powiązanymi.	7
2.5 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu Elemental Holding jest na nie narażone.	7
3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY ELEMENTAL HOLDING SA	13
3.1. Stanowisko Zarządu co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz na 2016 rok.	13
3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	13
3.3. Kapitał obrotowy netto.	16
3.4. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej Elemental Holding.	17
4. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY ELEMENTAL HOLDING SA.	19
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	20
5.1 Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postanowień arbitrażowych lub organem administracji publicznej.	20
5.2 Pozostałe istotne informacje w prezentowanym okresie	20
5.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.	21

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Poniższe sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Elemental Holding SA za I półrocze zakończone 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (*Dz.U.2014.133*).

1.WPROWADZENIE

Elemental Holding powstał na skutek przekształcenia spółki Synergis Metalrecycling sp. z o.o. w spółkę Elemental Holding SA, dokonanego na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Synergis Metalrecycling sp. z o.o. z dnia 14 grudnia 2010 r. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 stycznia 2011 roku.

Zgodnie z postanowieniami Statutu czas trwania spółki jest nieograniczony.

Synergis Metalrecycling sp. z o.o. – poprzednik prawny, została zawiązana w dniu 14 sierpnia 2008 roku oraz wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 września 2008 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17 września 2008 roku (sygn. WA.XIV NS –REJ.KRS/018724/08/552).

Na datę sporządzenia niniejszego Sprawozdania Grupa ELEMENTAL składa się łącznie z:

Według stanu na dzień 30.06.2017 r

Nazwa Spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na WZA:
Tesla Recycling spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	Grodzisk Mazowiecki	100%
Syntom spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	Warszawa	100%
Terra Recycling spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	Grodzisk Mazowiecki	100%
Elemental Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	Grodzisk Mazowiecki	100%
Collect Points spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	Grodzisk Mazowiecki	100%
PGM Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	Grodzisk Mazowiecki	51%
Metal Holdings s.r.o.	Čapajevova, Słowacja	94,65%
UAB "EMP recycling"	Galinės vil., Litwa	99,8%
Evciler & Elemental Recycling BV	Amsterdam, Holandia	100%
Evciler & Elemental Recycling Middle East DMCC	Dubaj, Zjednoczone Emiraty Arabskie	51%
Kat-Metal Oy	Tervajoki, Finlandia	51%

Kat-Metal Estonia Oü	Tallinn, Estonia	51%
AWT Recycling Ltd.	Leeds, Wielka Brytania	51%
Elemental FIZ w likwidacji	Warszawa	100% certyfikatów
FINEX SICAV SIF SA - Private Equity VII	Luksemburg,	100%
Elemental Capital SARL	Luksemburg,	100%
Elemental Capital 1S.C.Sp.	Luksemburg	100%
Syntom sp. z o.o.	Grodzisk Mazowiecki	100%
Syntom Holdco sp. z o.o.	Warszawa	100%
Tesla Recycling sp. z o.o.	Grodzisk Mazowiecki	100%
Tesla Holdco sp. z o.o.	Warszawa	100%
Terra Recycling sp. z o.o.	Grodzisk Mazowiecki	100%
Terra Holdco sp. z o.o.	Warszawa	100%
Elemental Group sp. z o.o.	Grodzisk Mazowiecki	100%
Platinum M.M. sp. z o.o.	Wysogotowo	51%
Platinum MM spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	Wysogotowo	75%
Elemental Asset Management sp. z o.o.	Grodzisk Mazowiecki	100%
Collect Points sp. z o.o.	Grodzisk Mazowiecki	100%
PGM Group sp. z o.o.	Grodzisk Mazowiecki	51%
PGM Holdco sp. z o.o.	Warszawa	100%
Syntom spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Property Management S.K.A	Grodzisk Mazowiecki	100%
PCB Tech Sp. z o.o.	Bydgoszcz	84,09%

Emitent posiada 19% udziałów w Evciler Kimya madencilik ve degerli metallar sanayi ticaret a.s. – jednostka nie objęta konsolidacją wartość posiadanych udziałów wykazana została w pozycji inwestycje w pozostałe jednostki.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa ELEMENTAL działa na rynku recyklingu i odzysku odpadów, spółki z Grupy prowadzą hurtowy obrót metalami, w szczególności nieżelaznymi. Ich działalność ma zasięg ogólnopolski oraz międzynarodowy. W Grupie ELEMENTAL Emitent pełni rolę spółki holdingowej, koordynującej funkcjonowanie spółek zależnych, odpowiedzialnej za strategię Grupy ELEMENTAL oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zarządzania finansami oraz prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego.

Spółki wykorzystują w swoim rozwoju potencjał działania w silnej grupie: dużą sieć dostawców i odbiorców, ułatwienia logistyczne związane z rozbudowanym zapleczem transportowym i załadunkowym oraz z siecią punktów skupu na terenie całego kraju. Aby uniknąć bezpośredniego konkurowania każda ze spółek z Grupy ELEMENTAL działa w innym sektorze rynku: Syntom spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. specjalizuje

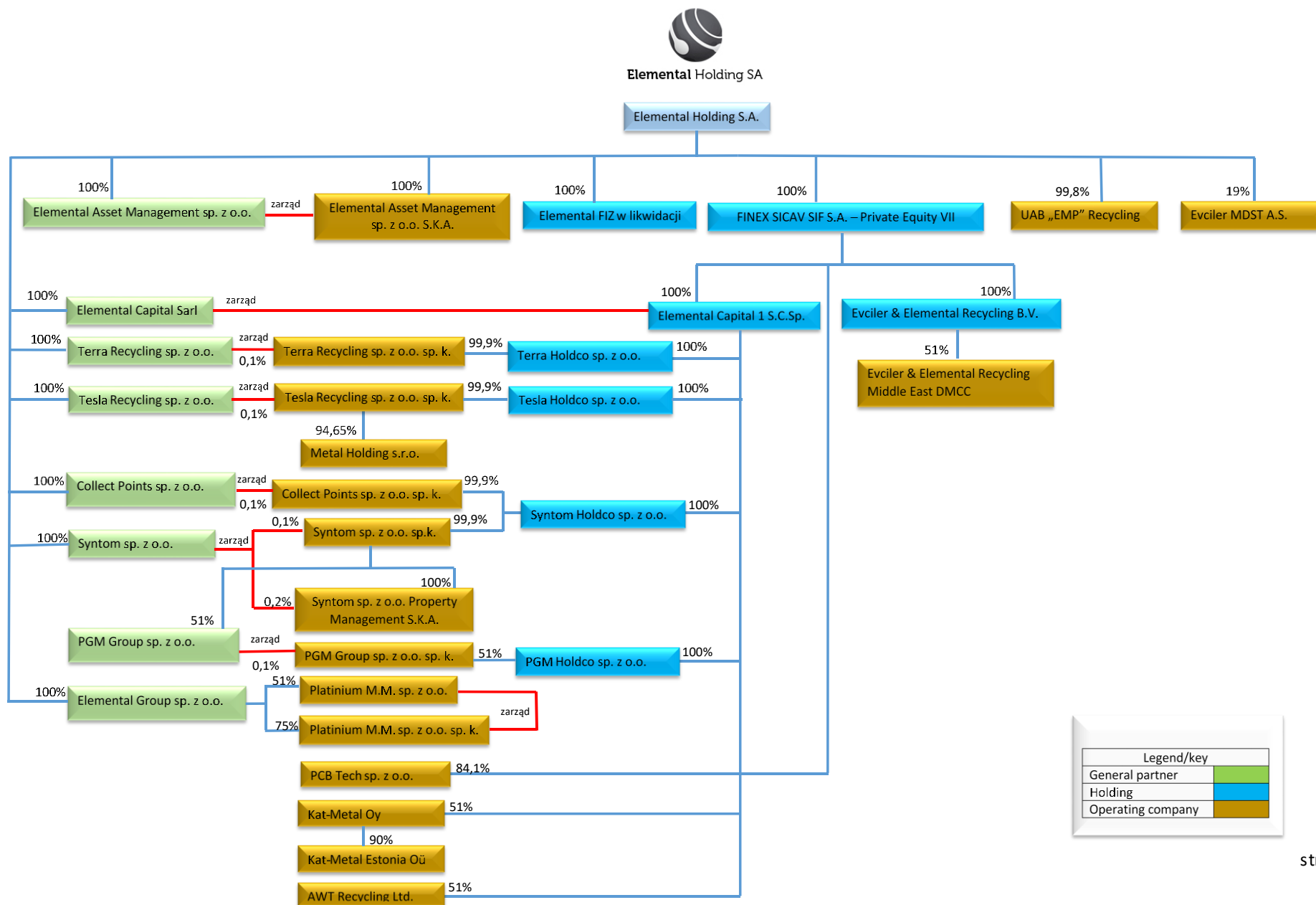
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

się w odzysku metali nieżelaznych, Tesla Recycling spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w recyklingu układów drukowanych, a Terra Recycling spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. prowadzi działalność w zakresie przetwarzania zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. Spółki zagraniczne pełnią podobne role co spółki Polskie, działając na swoich lokalnych rynkach. Działalność Grupy jest tym samym rozszerzona o obszar Litwy, Łotwy, Estonii, Turcji, Słowacji, Wielkiej Brytanii, Finlandii oraz Zjednoczonych Emiratów Arabskich.

Posiadane przez Elemental Holding informacje odnośnie struktury kapitałowej akcjonariatu wskazują, iż Elemental Holding nie posiada podmiotu dominującego nad Emitentem w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

Na datę sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie są znane Emitentowi podmioty które byłyby podmiotami bezpośrednio lub pośrednio posiadającymi lub kontrolującymi Emitenta w inny sposób niż wskazany na poniższym schemacie.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku



2.1 Zmiany w składzie Grupy w analizowanym okresie i po dniu sporządzenia sprawozdania finansowego.

Dnia 17 lutego 2017 r. wszystkie jednostki uczestnictwa alternatywnego funduszu inwestycyjnego działającego na prawach Wielkiego Księstwa Luksemburga, które zostały objęte przez Elemental Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zostały przeniesione na Elemental Holding SA.

W wyniku dokonanej zmiany, związanej z planowaną likwidacją Elemental Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, doszło do uproszczenia struktury organizacyjnej Emitenta, a w konsekwencji do optymalizacji procesów zarządzania w Grupie Kapitałowej, a także zmniejszenia kosztów.

Dnia 17 marca 2017 r. Zarząd Elemental Holding SA powziął informację na podstawie Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy zmiany umowy spółki Platinum M.M. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Powyższe zdarzenie stanowiło spełnienie się warunku umowy przeniesienia ogółu praw i obowiązków komandytariusza w Spółce zawartej przez podmiot zależny od Emitenta, tj. Elemental Group Sp. z o.o.

W dniu 7 marca 2017 r. Emitent przystąpił do spółki pod firmą PCB Tech Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością obejmując 9,09% udziału w kapitale zakładowym Spółki. W dniu 12 kwietnia 2017 r. Emitent dokonał zakupu 100 050 udziałów w PCB Tech Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w wyniku czego zwiększył swój udział w kapitale PCB Tech do 59,09% oraz uzyskał kontrolę nad wyżej wymienioną spółką. W dniu 29 maja 2017 r. Emitent dokonał zakupu 55 025 udziałów w PCB Tech Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wyniku czego zwiększył swój udział w PCB Tech do 84,09%.

W dniu 5 lipca 2017 r. Zarząd Emitenta poinformował w nawiązaniu do raportu bieżącego 26/2017 z dnia 9 maja 2017 r., w którym Emitent informował o zawarciu umowy nabycia 24 612 (dwudziestu czterech tysięcy sześciuset dwunastu) udziałów w spółce zależnej pod firmą UAB "EMP Recycling" z siedzibą w Galinės, okręg Wileński, Litwa, podaje do publicznej wiadomości, że w związku z realizacją warunków transakcji, w wyniku dokonania odpowiednich zapisów na rachunkach papierów wartościowych, w dniu 5 lipca 2017 r. przeszła na Spółkę własność ww. udziałów. Tym samym Emitent stał się współnikiem posiadającym 99,8% udziałów w spółce UAB "EMP Recycling". W dniu 4 sierpnia 2017 roku Emitent wykupił pozostałą część udziałów w spółce UAB „EMP Recycling” osiągając jednocześnie 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu.

2.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Elemental Holding SA

Na dzień 30.06.2017 r.	PREZES ZARZĄDU	Paweł Jarski
	CZŁONEK ZARZĄDU	Michał Zygmunt
	CZŁONEK ZARZĄDU	Anna Kostro
	CZŁONEK ZARZĄDU	Marta Rutkowska

Rada Nadzorcza

30.06.2017		Zmiany
Agata Jarska	Członek Rady Nadzorczej	11.06.2015 – 10.06.2018
	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12.06.2015 – 10.06.2018
Marek Piosik	Członek Rady Nadzorczej	10.10.2016 – 10.06.2018
Tomasz Malinowski	Członek Rady Nadzorczej	11.06.2015 – 10.06.2018

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Wojciech Napiórkowski	Członek Rady Nadzorczej	21.12.2016 – 10.06.2018
	Sekretarz Rady Nadzorczej	22.05.2017 – 10.06.2017
Krzysztof Szymański	Członek Rady Nadzorczej	09.09.2015 – 10.06.2018

Zmiany w składzie Radu Nadzorczej i Zarządu w prezentowanym okresie.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. Z dniem 22 maja 2017 roku Pan Wojciech Napiórkowski został powołany na Sekretarza Rady Nadzorczej.

W dniu 25 kwietnia 2017 roku, Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru Członków Zarządu Elemental Holding S.A. na nową kadencję. Zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej na nową kadencję zostali wybrani dotychczasowi Członkowie Zarządu Elemental Holding S.A. tj. Pan Paweł Jarski – Prezes Zarządu, Pani Anna Kostro - -Członek Zarządu, Pani Marta Rutkowska – Członek Zarządu. Jednocześnie z wyborem Członków Zarządu na nową kadencję Rada Nadzorcza postanowiła powołać z dniem 8 maja 2017 roku na Członka Zarządu Emitenta Pana Michała Zygmunta.

2.3 Skutki zmian w strukturze jednostki

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne skutki zmian w strukturze jednostki.

2.4 Opis transakcji zawartych przez Elemental Holding SA z podmiotami powiązanymi.

W okresie od początku roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego raportu spółki Grupy Elemental Holding nie zawierały żadnych umów z jednostkami powiązanymi na warunkach które by odbiegały od rynkowych.

Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki, lub gwarancje (jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej do tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych).

Spółki Grupy Elemental Holding SA nie udzieliły w I półroczu roku 2017 oraz do dnia przekazania niniejszego raportu poręczeń lub gwarancji stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych podmiotom powiązanym i niepowiązanym.

2.5 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu Elemental Holding jest na nie narażone.

Rozwój Grupy Elemental Holding SA warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Grupy Elemental Holding SA.

W opinii Zarządu Elemental Holding SA wymienione poniżej czynniki należą do najważniejszych mających wpływ na przyszłą działalność Grupy Kapitałowej.

a. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na świecie oraz w Polsce

Działalność Emitenta oraz spółek należących do Grupy ELEMENTAL jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej na świecie oraz w Polsce, a w szczególności od stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Czynniki te oddziałują na popyt na produkty i usługi Emitenta oraz spółek z Grupy ELEMENTAL ze strony jej klientów, reprezentujących różne gałęzie przemysłu (huty, recyklerzy odpadów, producenci i importerzy urządzeń elektrycznych i elektronicznych). Pozyskiwanie surowca realizowane jest także w oparciu o współpracę z podmiotami o zbliżonym przekroju branż, podobnie podatnymi na wpływ otoczenia gospodarczego. Niekorzystne kształtowanie się wyżej wymienionych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy ELEMENTAL.

b. Ryzyko fluktuacji cen surowców

Na koszty działalności Grupy ELEMENTAL wpływ mają m.in. rynkowe ceny metali nieżelaznych oraz metali nietypowych, gdyż nabycie towarów stanowi ponad 90% kosztów operacyjnych. Ceny zarówno nabycia jak i zbycia towarów w dużej mierze są uzależnione od cen metali na międzynarodowym rynku giełdowym (London Metal Exchange - LME). Czas, jaki upływa od momentu zakupu towaru, do momentu jego ostatecznej sprzedaży wiąże się z ryzykiem zmiany jego ceny i może mieć znaczący wpływ na przychody Grupy ELEMENTAL, jak i realizowane marże. Szczególnie negatywne skutki fluktuacji cen towarów wystąpić mogą w sytuacji nagłych wahań rynkowych cen, które trudno jest automatycznie przerzucić na odbiorców.

Istnieje zatem ryzyko, iż następujący w krótkim terminie skokowy wzrost lub spadek cen metali, może negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę ELEMENTAL, a w konsekwencji w średnim i długim terminie na spadek nominalnych marż uzyskiwanych przy sprzedaży produktów i towarów do odbiorców.

c. Ryzyko kursów walutowych

Ryzyko walutowe związane jest ze źródłami zaopatrzenia w towar oraz rozliczaniem sprzedaży eksportowej w walutach obcych, najczęściej w euro i w USD. Sprzedaż zagraniczna stanowiła w prezentowanym okresie 2017 roku 60% a w 2016 roku około 58% sprzedaży ogółem. Ryzyko związane ze zmianami cen walut należy rozpatrywać w dwóch aspektach.

Po pierwsze wartość zakupowa odpadów metali nieżelaznych jest często przeliczana w walutach obcych lub ich cena pośrednio uzależniona jest od notowań giełdowych wyrażonych w USD. Po drugie sprzedaż eksportowa jest często zabezpieczona poprzez zawieranie stosowanych instrumentów finansowych typu forward, których jedynym celem jest zapewnienie określonego poziomu marży handlowej. Obok stosowania instrumentów zabezpieczających, doświadczona kadra osób zarządzających sprzedażą oraz zakupami, wypracowała w oparciu o swoją wiedzę politykę zakupów odpowiednio rozłożoną w czasie, likwidując w ten sposób ekspozycję na ryzyko walutowe poprzez skrócenie do minimum czasu dalszej odsprzedaży towarów lub produktów powstałych z recyklingu.

Nie można jednak wykluczyć, iż zmiany kursów walutowych mogą wpłynąć na zmiany cen nabywanych towarów i/lub cen sprzedawanych produktów i tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę ELEMENTAL. W szczególności, ze względu na bilans rozliczeń walutowych, umocnienie złotego może pogorszyć wyniki finansowe Emitenta.

d. Ryzyko wzrostu stóp procentowych

Grupa ELEMENTAL jest stroną umów kredytowych i leasingowych opartych o zmienne stopy procentowe. W związku z tym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych zarówno w odniesieniu do

posiadanych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy ELEMENTAL, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

e. Ryzyko otoczenia konkurencyjnego

Grupa ELEMENTAL jest jednym z największych podmiotów funkcjonujących na rynku hurtowego obrotu metalami nieżelaznymi oraz gospodarowania zużytym sprzętem elektrycznym i elektronicznym. Mimo aktualnej silnej pozycji, przyszłość rynkowa Grupy ELEMENTAL może być uzależniona od działań podejmowanych przez podmioty konkurencyjne wobec Grupy ELEMENTAL. W szczególności nie można wykluczyć umacniania w przyszłości ich pozycji rynkowej, np. wskutek przejęć innych przedsiębiorstw i/lub poczynienia przez nie znaczących inwestycji. Nie można także wykluczyć pojawienia się nowych podmiotów mogących prowadzić działalność konkurencyjną w stosunku do Grupy ELEMENTAL. Ponadto, ewentualne zmiany prawa podatkowego dotyczące obrotu metalami nieżelaznymi, dostosowujące polskie przepisy do tych obowiązujących w Unii Europejskiej mogą spowodować zwiększenie zainteresowania polskim rynkiem ze strony podmiotów zagranicznych, co dla spółek z Grupy ELEMENTAL może w równym stopniu stanowić zagrożenie, jak i szansę.

Wzrost poziomu konkurencji na rynkach działalności Grupy ELEMENTAL może negatywnie wpłynąć na poziom jej przychodów oraz realizowanych marż, a w efekcie negatywnie wpływać na wysokość jej wyników finansowych.

f. Ryzyko zmian regulacji prawnych, w tym związanych z ochroną środowiska

Działalność Emitenta oraz spółek tworzących Grupę ELEMENTAL umiejscowiona jest w ściśle określonym otoczeniu prawnym, które podlega częstym zmianom. Dla działalności Grupy ELEMENTAL istotne są zwłaszcza regulacje dotyczące zbierania, wytwarzania i odzysku odpadów, prawa ochrony środowiska, prawa podatkowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego oraz prawa budowlanego. Każdorazowa zmiana przepisów prawa powszechnie obowiązującego może mieć niekorzystny wpływ na funkcjonowanie oraz działalność Grupy ELEMENTAL.

Szczególnie istotne dla Grupy ELEMENTAL mogą być zmiany przepisów związanych z ochroną środowiska. Ich zmiana może wymusić na Emitencie oraz spółkach z Grupy ELEMENTAL konieczność zmiany technologii wykorzystywanej w procesach recyklingu metali nieżelaznych znajdujących się w zużytym sprzęcie elektrycznym oraz elektronicznym, w szczególności poniesienie znacznych nakładów finansowych na modernizację lub wymianę wykorzystywanych obecnie linii technologicznych, co może mieć negatywny wpływ na wysokość jej wyników finansowych.

g. Ryzyko związane z tzw. „szarą strefą”

Spółki tworzące Grupę ELEMENTAL prowadzą działalność w branży, w której istotna część podmiotów prowadzi działalność nie posiadając stosownych zgód oraz zezwoleń, tworząc tzw. „szarą strefę”. Podmioty działające z naruszeniem prawa, w ramach szarej strefy, ponoszą znacznie niższe koszty działalności, stanowiąc tym samym nieuczciwą konkurencję dla podmiotów działających w sposób zgodny z obowiązującym prawem, posiadających stosowne zezwolenia i spełniających określone prawem wymogi. Konieczność faktycznego konkurowania na rynku z podmiotami, których baza kosztowa jest na znacznie niższym poziomie, powoduje obniżenie marży podmiotów działających w sposób legalny, wymuszając jednocześnie maksymalną efektywność kosztową. Zwiększanie się obszaru szarej strefy może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy ELEMENTAL, przy czym w ocenie Emitenta w dłuższym

okresie czasu udział szarej strefy w rynku będzie mała. Szara strefa powodować będzie także utrudnienia działalności konkurentów Grupy ELEMENTAL charakteryzujących się niższą efektywnością kosztową.

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

a. Ryzyko utraty kluczowej kadry

Efektywność działalności Emitenta oraz spółek z Grupy ELEMENTAL jest wysoce uzależniona od doświadczenia kadry zarządzającej oraz pracowników działu handlowego. Nagła i niezaplanowana redukcja personalna mogłaby w negatywny sposób wpłynąć na bieżącą działalność oraz na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę ELEMENTAL w przyszłości. W celu zapobieżenia utracie kluczowych pracowników Emitent stara się stworzyć odpowiednie warunki pracy, oferując jednocześnie konkurencyjny poziom wynagrodzeń, oparty na efektach i zaangażowaniu pracowników. Część z kluczowych pracowników Emitenta i spółek z Grupy ELEMENTAL jest jednocześnie akcjonariuszami Emitenta, co pozytywnie przekłada się na ich zaangażowanie w rozwój Emitenta.

b. Ryzyko związane z utrzymaniem odpowiedniego poziomu kapitału obrotowego

Działalność Grupy ELEMENTAL na rynku hurtowego obrotu metalami nieżelaznymi oraz recyklingu wymaga zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby działalności operacyjnej. Ryzyko to należy rozpatrywać w dwóch aspektach. Po pierwsze utrzymanie odpowiedniego poziomu kapitału obrotowego wymaga zewnętrznych źródeł finansowania w tym głównie w formie kredytów bankowych lub obligacji. Po drugie istotnym czynnikiem wpływającym na poziom kapitału obrotowego jest terminowe wywiązywanie się odbiorców z zobowiązań wobec Grupy ELEMENTAL.

Istnieje ryzyko, iż ograniczona dostępność do finansowania dłużnego i/lub nieterminowe wywiązywanie się odbiorców z zobowiązań wobec Grupy ELEMENTAL mogłoby spowodować pogorszenie płynności finansowej, ograniczenie kapitału obrotowego i spadek przychodów, a w konsekwencji negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy ELEMENTAL.

c. Ryzyka nieprzewidzianych zdarzeń mogących zakłócić normalny tok funkcjonowania zakładu

Działalność zakładów prowadzonych w ramach przedsiębiorstw spółek z Grupy ELEMENTAL może zostać zakłócona przez szereg trudnych do przewidzenia zdarzeń, takich jak wypadki przy pracy, zdarzenia losowe i klęski żywiołowe (pożar, zalanie), czy też awarie, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego, w tym instalacji. W przypadku zaistnienia takich zdarzeń może wystąpić czasowe wstrzymanie procesów przetwórczych, co w konsekwencji może przejściowo doprowadzić do braku terminowej realizacji dostaw do odbiorców Grupy ELEMENTAL lub konieczności wstrzymania nabycia materiałów przetwarzanych w danej instalacji. Spółki z Grupy ELEMENTAL podejmują działania w celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, w szczególności prowadząc działalność zgodnie z przepisami prawa i posiadanymi pozwoleniami oraz zezwoleniami, zapewniając pracownikom miejsca pracy spełniające obowiązujące normy w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy, czy też zapewniając szybką reakcję serwisu producentów instalacji. Niemniej jednak zdarzeń takich nie można wykluczyć, a ich zaistnienie może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży produktów oraz na osiąmane przez Grupę ELEMENTAL wyniki finansowe.

d. Ryzyko zmian technologicznych związanych z odzyskiem odpadów

Rozwiązania technologiczne i techniczne na rynku odzysku odpadów podlegają procesowi ciągłego doskonalenia. Spółki z Grupy ELEMENTAL stosują w swojej działalności najlepsze dostępne techniki, dokonały inwestycji w nowe i zaawansowane technologicznie instalacje w celu zapewnienia szybkiego i

efektywnego przetwarzania odpadów. Istnieje jednak ryzyko zmian stosowanych technologii oraz pojawienie się bardziej efektywnych metod realizacji procesów przetwarzania odpadów. Możliwość wystąpienia znaczących zmian w zakresie rozwiązań technologicznych i technicznych stosowanych w branży mogłaby wywrzeć negatywny wpływ na poziom konkurencyjności Grupy ELEMENTAL, a tym samym wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

e. Ryzyko związane z ochroną środowiska

Spółki z Grupy ELEMENTAL, prowadząc działalność w zakresie zbierania oraz recyklingu odpadów, zobowiązane są do stosowania norm określonych w Prawie Ochrony Środowiska oraz ustawach powiązanych, takich jak m.in. Ustawa o Odpadach, Ustawa o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym.

Niestosowanie norm określonych w przepisach Prawa Ochrony Środowiska, a także niedochowanie przez którąś ze spółek wchodzących w skład Grupy ELEMENTAL wymogów lub rażące przekroczenie warunków posiadanych pozwoleń i zezwoleń może skutkować niemożnością dokonywania obrotu odpadami oraz recyklingu odpadów. Spółki z Grupy ELEMENTAL rygorystycznie przestrzegają warunków określonych w uzyskanych pozwoleń i zezwoleniach. Wyniki kontroli przeprowadzanych przez właściwe organy nie wykazały istotnych nieprawidłowości w prowadzeniu działalności przez Emitenta oraz spółki z Grupy ELEMENTAL, a ewentualne zalecenia pokontrolne są przez ich adresatów niezwłocznie realizowane. Emitent oraz spółki wchodzące w skład Grupy ELEMENTAL, przykładają szczególną uwagę, aby prowadzić działalność w zgodzie z obowiązującym prawem, śledząc na bieżąco prace legislacyjne związane z obrotem odpadami oraz recyklingiem w Polsce i Unii Europejskiej. Należy jednak wskazać, iż w przypadku stwierdzenia przez właściwe organy naruszenia warunków decyzji istnieje ryzyko utraty przez spółki z Grupy ELEMENTAL posiadanych pozwoleń lub zezwoleń.

Nie można również wykluczyć ryzyka związanego z niekontrolowaną emisją substancji szkodliwych do środowiska, która może nastąpić w szczególności w wyniku awarii instalacji. W zależności od przyczyn takiego zdarzenia istnieje ryzyko nałożenia na spółkę z Grupy ELEMENTAL obowiązku usunięcia skutków awarii, co wiązać się może z koniecznością poniesienia znacznych kosztów, a także potencjalną możliwością utraty posiadanych zezwoleń lub pozwoleń.

f. Ryzyko związane z działalnością organizacji ekologicznych

Organizacje ekologiczne działające w celu ograniczenia niekorzystnego oddziaływania na środowisko mają prawo uczestniczyć w postępowaniach, których przedmiotem jest sposób wpływu na środowisko naturalne, czy też lokalizacja inwestycji mogących na nie oddziaływać. Działalność tych organizacji społecznych może utrudnić lub przedłużyć postępowania prowadzące do uzyskania przez spółki z Grupy ELEMENTAL niezbędnych pozwoleń i zezwoleń. Elemental i spółki z Grupy ELEMENTAL podejmują wszelkie możliwe działania, aby zapewnić możliwie najmniejsze negatywne oddziaływanie na środowisko instalacji oraz urządzeń wykorzystywanych w działalności spółek z Grupy ELEMENTAL. Ponadto, wszelkie działania są podejmowane w sposób zapewniający zgodność z przepisami Prawa Ochrony Środowiska oraz regulacji dotyczących odzyskiwania i składowania odpadów.

g. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Elemental Holding zawierał i będzie zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Emitenta wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki.

h. Ryzyko związane z transakcjami zawieranymi pomiędzy spółkami z Grupy ELEMENTAL

W ramach procesu budowy grupy kapitałowej Elemental Holding oraz spółki należące do Grupy ELEMENTAL dokonują transakcji, których przedmiotem jest akwizycja lub zbycie akcji lub udziałów w podmiotach gospodarczych. W toku przygotowania takich transakcji, w celu zapewnienia optymalizacji, także pod względem obciążeń podatkowych bieżącej działalności Grupy ELEMENTAL, Emitent jako spółka holdingowa, a także spółki należące do Grupy ELEMENTAL, dokonują między sobą transakcji, których przedmiotem jest w szczególności przeniesienie akcji lub udziałów w spółkach należących do Grupy ELEMENTAL lub innych podmiotach. Ponadto transakcje pomiędzy spółkami z Grupy ELEMENTAL dokonywane są w ramach bieżącej działalności operacyjnej oraz finansowej w celu uzyskania efektu synergii i optymalizacji funkcjonowania grupy. Realizacja transakcji wewnątrz Grupy ELEMENTAL może stanowić przedmiot weryfikacji przez organy podatkowe pod względem powstawania oraz wysokości zobowiązań w zakresie podatku dochodowego oraz podatku od czynności cywilnoprawnych. Taka sytuacja może wiązać się z przyjęciem przez właściwe organy podatkowe odmiennej interpretacji i oceny wartości tych transakcji, a w konsekwencji może prowadzić do powstania, w przypadku nieuzyskania korzystnego rozstrzygnięcia sporu na drodze sądowej, zobowiązań podatkowych nieuwzględnionych w planach finansowych oraz w konsekwencji zmniejszenia prognozowanych wyników finansowych Emitenta lub spółek z Grupy ELEMENTAL.

i. Ryzyko związane z umowami kredytowymi

Spółki z Grupy ELEMENTAL w ramach prowadzonej działalności korzystają z kredytów bankowych. Umowy kredytowe przewidują, że w określonych sytuacjach, stanowiących przypadki naruszenia warunków udzielenia kredytu, bank będzie miał prawo żądać natychmiastowego spłacenia kredytu. Nie można wykluczyć ryzyka zaistnienia takich sytuacji, a także ryzyka utraty zdolności obsługi zadłużenia wynikającego z zaciągniętych kredytów, co uprawniałoby banki do postawienia kwoty niespłaconych kredytów w stan natychmiastowej wymagalności. Konieczność natychmiastowej spłaty kredytu lub kredytów zaciągniętych przez spółki z Grupy ELEMENTAL miałaby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy ELEMENTAL.

j. Ryzyko związane ze specyfiką spółki holdingowej

Spółka Elemental Holding pełni w Grupie ELEMENTAL rolę spółki holdingowej, której główne aktywa obejmują udziały w poszczególnych spółkach składających się na Grupę ELEMENTAL. Emitent ma funkcję nadrzędną w zakresie organizacji, koordynacji oraz nadzoru nad działalnością operacyjną, handlową i finansową spółek z Grupy ELEMENTAL. Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej umożliwiającej pozyskiwanie przychodów z innych źródeł niż w postaci dywidend od podmiotów z Grupy ELEMENTAL. W związku z tym wykonanie przez Emitenta zobowiązań wobec podmiotów trzecich, w tym zobowiązań finansowych, a także wypłata dywidendy, uzależnione są od wyników finansowych podmiotów podporządkowanych i organizacji transferu środków pieniężnych u tych podmiotów, jak i pomiędzy spółkami z Grupy ELEMENTAL.

k. Ryzyko związane z postępowaniami podatkowymi i postępowaniami kontrolnymi organów skarbowych i organów kontroli skarbowej

Elemental Holding oraz spółki z Grupy ELEMENTAL dokładają starań, aby prawidłowo stosować przepisy podatkowe, wykonywać obowiązki podatkowe oraz realizować zobowiązania podatkowe i zobowiązania związane z innymi ciężarami publicznoprawnymi. Nie można jednak wykluczyć, że postępowania podatkowe lub kontrolne zostaną zakończone wydaniem decyzji o określeniu zobowiązań podatkowych,

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

które będą niekorzystne dla spółki z Grupy ELEMENTAL, co może wynikać zarówno z błędnego rozliczenia obowiązków podatkowych przez spółkę z Grupy ELEMENTAL, jak też przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej wykładni przepisów lub zmiany dotychczasowej wykładni przepisów prawa podatkowego. Istnieje zatem ryzyko, związane ze stwierdzeniem przez organy podatkowe istnienia po stronie Elemental lub spółki z Grupy ELEMENTAL zaległości w zapłacie zobowiązań podatkowych, które nie są znane na datę publikacji niniejszego sprawozdania, co może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe w przyszłości.

3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY ELEMENTAL HOLDING SA

3.1. Stanowisko Zarządu co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz na 2017 rok.

Prognozy wyników na rok 2017 nie były sporządzone.

3.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EUR

Wyszczególnienie	za okres 01.01.-30.06.2017		za okres 01.01.-30.06.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	677 318	159 466	447 661	102 194
Koszt działalności operacyjnej	651 259	153 331	417 362	95 277
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	30 667	7 220	33 091	7 554
Zysk (strata) brutto	22 831	5 375	31 475	7 185
Zysk (strata) netto	20 829	4 904	30 740	7 017
Zysk netto jednostki dominującej	16 122	3 796	30 047	6 859
Liczba akcji w sztukach średnioważona	170 466 065	170 466 065	170 466 065	170 466 065
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,09	0,02	0,18	0,04
	na dzień 30.06.2017		na dzień 30.06.2016	
Aktywa trwałe	371 588	87 919	295 148	66 693
Aktywa obrotowe	314 026	74 299	350 451	79 198
Kapitał własny	457 959	108 354	385 233	87 048
Kapitał własny jednostki dominującej	447 015	105 765	370 892	83 808
Zobowiązania długoterminowe	61 294	14 502	156 551	35 375
Zobowiązania krótkoterminowe	166 361	39 361	103 815	23 458
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	2,62	0,62	2,18	0,49
	za okres 01.01.-30.06.2017		za okres 01.01.-30.06.2016	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 685	-1 338	-3 279	-749
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-35 527	-8 364	-30 213	-6 897
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 967	3 995	63 168	14 420

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	01.01- 30.06.2017	01.04- 30.06.2017	01.01 - 30.06.2016	01.04 - 30.06.2016
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	677 318	328 311	447 661	255 447
Przychody netto ze sprzedaży usług i produktów	84 318	76 046	15 888	6 950
Zmiana stanu produktów zwiększenia (+):zmniejszenia (-)	3 135	1 982	2 546	1 533
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	589 865	250 283	429 227	246 964
Koszty działalności operacyjnej	651 259	319 795	417 362	239 197
I. Amortyzacja	4 351	2 186	4 452	2 107
II. Zużycie materiałów i energii	13 441	7 633	12 025	6 061
III. Usługi obce	13 631	5 267	11 742	5 487
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 231	687	865	390
V. Wynagrodzenia	15 107	7 836	12 226	6 433
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 541	1 899	2 829	1 479
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	2 769	1 399	2 681	1 468
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	597 188	292 888	370 542	215 772
Zysk (strata) na sprzedaży	26 059	8 516	30 299	16 250
Pozostałe przychody operacyjne	5 361	3 297	4 116	3 060
Pozostałe koszty operacyjne	753	676	1 324	1 163
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	30 667	11 137	33 091	18 147
Przychody finansowe	1 000	696	2 256	1 545
Koszty finansowe	8 836	4 575	3 872	1 467
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	22 831	7 258	31 475	18 225
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	22 831	7 258	31 475	18 225
Podatek dochodowy	2 002	776	735	102
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	20 829	6 482	30 740	18 123
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	20 829	6 482	30 740	18 123
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	4 707	1 886	693	637
Zysk (strata) netto przypisana podmiotowi dominującemu	16 122	4 596	30 047	17 486
	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,09	0,03	0,18	0,10
Rozwodniony za okres obrotowy	0,09	0,03	0,18	0,10
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,09	0,03	0,18	0,10
Rozwodniony za okres obrotowy	0,09	0,03	0,18	0,10
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Śródroczne Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01- 30.06.2017	01.04- 30.06.2017	01.01 - 30.06.2016	01.04 - 30.06.2016
Zysk (strata) netto	20 829	6 482	30 740	18 123
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych				
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-1 574	-330	730	557
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
Suma dochodów całkowitych	19 255	6 152	31 470	18 680
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-4 707	-1 886	-694	-637
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	14 548	4 266	30 776	18 043

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Aktywa trwałe	371 588	373 216	295 148
Rzeczowe aktywa trwałe	90 768	91 872	88 809
Aktywa niematerialne	306	276	329
Wartość firmy	278 924	247 334	203 335
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		23 140	845
Pozostałe aktywa finansowe	29	8 829	566
Inwestycje w pozostałe jednostki	1 175	1 174	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	313	376	803
Pozostałe aktywa trwałe	73	214	461
Aktywa obrotowe	314 026	307 578	350 451
Zapasy	119 237	94 609	89 888
Należności handlowe	111 132	119 169	118 324
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	195	927	1
Pozostałe należności	20 626	8 621	8 435
Pozostałe aktywa finansowe	3 455	676	259
Pozostałe aktywa	1 293	1 243	5 723
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 088	82 333	127 818
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			3
AKTYWA RAZEM	685 614	680 794	645 599

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

PASYWA	2017-06-30	2016-12-31	2016-06-30
Kapitał własny	457 959	450 323	385 233
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	447 015	441 922	370 892
Kapitał zakładowy	170 466	170 466	170 466
Kapitały zapasowy z objęcia udziałów powyżej ceny nominalnej	121 708	121 708	121 708
Pozostałe kapitały	165 449	124 146	74 799
Kapitał z tytułu korekt konsolidacyjnych	-26 391	-26 391	-26 391
Kapitał z różnic kursowych przejęcia	16 122	50 758	30 047
Zyski zatrzymane	-339	1 235	263
Wynik finansowy bieżącego okresu	10 944	8 401	14 341
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	61 294	80 911	156 551
Zobowiązanie długoterminowe	23 543	41 989	35 374
Kredyty i pożyczki	28 087	28 342	110 916
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	9 873
Inne zobowiązania długoterminowe	305	331	136
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 239	9 633	0
Inne zobowiązania długoterminowe	120	129	252
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	487	0
Zobowiązania krótkoterminowe	166 361	149 560	103 815
Kredyty i pożyczki	60 831	32 404	45 694
Pozostałe zobowiązania finansowe	39 962	51 348	4 168
Zobowiązania handlowe	47 135	47 027	45 718
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	854	624	29
Pozostałe zobowiązania	14 441	12 501	6 436
Rozliczenia międzyokresowe	816	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	736	576	697
Pozostałe rezerwy	1 586	5 080	1 073
PASYWA RAZEM	685 614	680 794	645 599
Wartość księgowa na akcję (w zł)	2,69	2,59	2,18

3.3 Kapitał obrotowy netto.

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31	2016-06-30
Kapitał obrotowy netto =majątek obrotowy -zobowiązania bieżące	147 665	158 018	246 636

3.4 Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej Elemental Holding.

Wskaźniki efektywności działania

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31	2016-06-30
Cykl rotacji należności (należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży brutto) *ilość dni	30 dni	43 dni	48 dni
Cykl rotacji zobowiązań (zobowiązania z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży brutto)*ilość dni	13 dni	17 dni	19 dni
Cykl rotacji zapasów (Zapasy/przychody ze sprzedaży)*ilość dni	32 dni	34 dni	37 dni

Wskaźnik płynności

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31	2016-06-30
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	1,9	2,1	3,4
Wskaźnik płynności II (aktywa obrotowe-zapasy/zobowiązania krótkoterminowe)	1,2	1,4	2,5

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31	2016-06-30
Rentowność sprzedaży brutto (zysk brutto/przychody ze sprzedaży)*100%	3,37%	5,72%	7,03%
Rentowność sprzedaży netto (zysk netto/przychody ze sprzedaży)*100%	3,08%	5,49%	6,87%
Rentowność aktywów ogółem (zysk netto (LTM)/aktywa ogółem)*100%	6,64%	8,14%	8,94%
Rentowność aktywów operacyjna (zysk operacyjny (LTM)/aktywa ogółem)*100%	8,72%	9,14%	9,33%

LTM = za ostatnie 12 miesięcy

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Komentarz Zarządu do wyników finansowych

W pierwszym półroczu 2017 roku Grupa Elemental Holding osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 677 318 tys. zł. Co było wartością wyższą aniżeli przychody osiągnięte w analogicznym okresie 2016 roku (o 51%). Na wzrost przychodów wpływ miało włączenie do konsolidacji nowych spółek (akwizycje z końca 2016 roku) oraz organiczny wzrost w pozostałych spółkach Grupy.

W pierwszym półroczu Grupa Elemental Holding odnotowała pogorszenie wyników finansowych na każdym poziomie począwszy od zysku na sprzedaży poprzez wynik EBITDA, wynik operacyjny po zysk netto. Zestawienie zmian przedstawiono w poniższej tabeli.

	01.01-30.06.2017	01.01 -30.06.2016	zmiana procentowa
Przychody ze sprzedaży	677 318	447 661	51%
Zysk (strata) na sprzedaży	26 059	30 299	-14%
Rentowność na sprzedaży	3,8%	6,8%	
EBIT	30 667	33 091	-7%
Rentowność EBIT	4,5%	7,4%	
EBITDA	35 018	37 543	-7%
Rentowność EBITDA	5,2%	8,4%	
Zysk netto	20 829	30 740	-32%
Rentowność netto	3,1%	6,9%	

Na spadek rentowności wpływ miało łącznie kilka czynników. W segmencie hurtowego handlu metalami nieżelaznymi głównym czynnikiem pogorszenia rentowności była zmienność cen głównych metali (miedzi i aluminium). Ceny metali wyrażone w PLN spadały w drugim kwartale roku powodując zawirowania po stronie podaży surowców, co przy stałych kosztach utrzymania organizacji powodowało spadek osiąganych marż. W sektorze zużytych katalizatorów samochodowych nastąpiła reakcja istotnych konkurentów związana z uzyskaniem przez spółki z Grupy coraz większych wolumenów i wiodącego udziału w rynku. Spółki dotychczas pozyskujące ten materiał walcząc o utrzymanie rynku zaczęły wywierać presję na ceny zakupu co doprowadziło to spadku rentowności tego rodzaju działalności. Jednocześnie w opinii Zarządu struktura kosztowa spółek z Grupy kapitałowej Elemental Holding jest dużo korzystniejsza (niższe koszty stałe, brak znaczących kosztów finansowych związanych z inwestycjami w nieruchomości) niż głównych zachodnioeuropejskich konkurentów, co powoduje, że przy wyższych cenach zakupu spółki z Grupy nadal są rentowne, a podmioty konkurencyjne notują straty. W ocenie Zarządu utrzymanie obecnych cen zakupu jest krótkotrwałym zjawiskiem, które będzie stopniowo niwelowane przez podmioty konkurujące ze spółkami z Grupy właśnie przez różnice w poziomach kosztów.

Na pogorszenie wyników na poziomie netto miały wpływ głównie niezrealizowane różnice kursowe związane z wyceną sald należności w USD i w EUR.

4. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY ELEMENTAL HOLDING SA.

Kapitał Zakładowy Elemental Holding na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień przekazania raportu wygląda następująco:

Kapitał zakładowy – struktura

Kapitał zakładowy Elemental Holding SA na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego jest w całości opłacony i dzieli się na 170 466 065 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) każda.

Struktura akcjonariatu Emitenta została przedstawiona w poniższej tabeli:

Seria akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Liczba głosów na WZA	Sposób pokrycia kapitału
A	Na okaziciela	100.000	1,00 PLN	100.000	Wkład pieniężny
B	Na okaziciela	40.000.000	1,00 PLN	40.000.000	Wkład niepieniężny
C	Na okaziciela	23.270.833	1,00 PLN	23.270.833	Wkład niepieniężny
D	Na okaziciela	25.126.984	1,00 PLN	25.126.984	Wkład niepieniężny
E	Na okaziciela	1.000.000	1,00 PLN	1.000.000	Wkład pieniężny
F	Na okaziciela	6.883.329	1,00 PLN	6.883.329	Wkład pieniężny
G	Na okaziciela	3.287.000	1,00 PLN	3.287.000	Wkład pieniężny
H	Na okaziciela	1.837.581	1,00 PLN	1.837.581	Wkład pieniężny
I	Na okaziciela	1.658.000	1,00 PLN	1.658.000	Wkład pieniężny
J	Na okaziciela	512.040	1,00 PLN	512.040	Wkład pieniężny
K	Na okaziciela	1.626.500	1,00 PLN	1.626.500	Wkład pieniężny
L	Na okaziciela	11.688.800	1,00 PLN	11.688.800	Wkład pieniężny
M	Na okaziciela	24.500.000	1,00 PLN	24.500.000	Wkład pieniężny
N	Na okaziciela	13.333.334	1,00 PLN	13.333.334	Wkład pieniężny
O	Na okaziciela	3 641 664	1,00 PLN	3 641 664	Wkład pieniężny
P	Na okaziciela	12.000.000	1,00 PLN	12.000.000	Wkład pieniężny
RAZEM		170.466.065		170.046.065	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Według stanu na dzień 30.06.2017 r. akcjonariuszami posiadającymi istotny udział głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Altus TFI SA	44 691 258	26,22%	44 691 258	26,22%
EVF I Investments S.a.r.l.	15 714 712	9,22%	15 714 712	9,22%
Nationale-Nederlanden PTE SA	22 027 597	12,92%	22 027 597	12,92%
Aviva Investors Poland TFI SA	10 717 311	6,29%	10 717 311	6,29%
Pozostali	77 315 187	45,35%	77 315 187	45,35%
Razem	170 466 065	100,00%	170 466 065	100,00%

Zestawienie stanu posiadania akcji Elemental Holding SA przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Na dzień publikacji Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Elemental Holding SA nie byli w posiadaniu akcji z wyjątkiem Prezesa Zarządu Pawła Jarskiego, który bezpośrednio posiadał 100 000 akcji Elemental Holding SA.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1 Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postanowień arbitrażowych lub organem administracji publicznej.

W pierwszym półroczu 2017 roku przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych, ani też przed organami administracji publicznej nie prowadzono żadnych postępowań dotyczących zobowiązań, wierzytelności Elemental Holding SA lub innych spółek z Grupy Elemental, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłyby co najmniej 10% kapitałów własnych Elemental Holding SA.

5.2 Pozostałe istotne informacje w prezentowanym okresie

Rozpoczęcie inwestycji mającej na celu budowę linii samplingowej do układów drukowanych w zakładzie w Bydgoszczy.

W okresie sprawozdawczym Emitent rozpoczął inwestycję polegającą na rozbudowie i modernizacji zakładu w Bydgoszczy, prowadzonego dotychczas przez Terra Recycling spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Sformalizowanie inwestycji nastąpiło w dniu 10 lutego 2017 roku poprzez podpisanie umowy inwestycyjnej. Głównym celem inwestycji jest rozbudowa zakładu i uruchomienie linii samplingowej do układów drukowanych. Łączna wartość inwestycji szacowana jest na kwotę około 36 mln. zł. W zakresie realizacji inwestycji jest dostarczenie środków materialnych jak i know – how niezbędnego do funkcjonowania zakładu.

W ramach realizacji procesu inwestycyjnego, w dniu 12 kwietnia 2017 roku – podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta (Finex Sicav SIF S.A. – Private Equity VIII) nabył 50% udziałów w spółce prowadzącej inwestycję. W dniu 29 maja 2017 roku Emitent podpisał aneks do umowy inwestycyjnej z dnia 10 lutego 2017 roku, zakładający zmianę terminu realizacji inwestycji z 31 lipca 2017 roku na 31 października 2017 roku. Ponadto również w dniu 29 maja 2017 roku podmiot zależny od Emitenta (Finex Sicav SIF S.A. – Private Equity VIII) nabył 25% udziałów w spółce prowadzącej inwestycję, osiągając tym samym próg 84,1% udziałów w spółce. Informacje o powyższej inwestycji były przedmiotem raportów bieżących Emitenta nr 5/2017 z dnia 10 lutego 2017 roku, 13/2017 z dnia 13 kwietnia 2017 roku i 29/2017 z dnia 29 maja 2017 roku.

Zawarcie umowy nabycia 48,8% udziałów spółki UAB „EMP Recycling”

W dniu 9 maja 2017 roku Elemental Holding S.A. zawarł umowę nabycia 24.612 udziałów w UAB „EMP Recycling” z siedzibą w Galinės vil., Litwa stanowiących 48,8% kapitału zakładowego Spółki. Przedmiotowa umowa zawarta została w wykonaniu *Put Option*, na warunkach określonych w umowie wspólników z dnia 26 marca 2014 roku, zawartej pomiędzy Elemental Holding, spółką UAB „EMP Recycling” i jej wspólnikami, tj. Almontasem Kybartas i Joriką Kybartienė, o zawarciu której Emitent informował w raporcie bieżącym 21/2014 z dnia 27 marca 2014 roku. Przejście własności przedmiotowych udziałów nastąpiło w dniu 5 lipca 2017 roku tj. po dniu bilansowym, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 36/2017 z dnia 6 lipca 2017 roku. W dniu 4 sierpnia 2017 roku Emitent wykupił pozostałą część udziałów w spółce UAB „EMP Recycling” osiągając jednocześnie 100% udział w kapitale zakładowym podmiotu.

Objęcie certyfikatów inwestycyjnych w FINEX SICAV SIF SA - Private Equity VII

Dnia 17 lutego 2017 r. wszystkie jednostki uczestnictwa alternatywnego funduszu inwestycyjnego działającego na prawach Wielkiego Księstwa Luksemburga, które zostały objęte przez Elemental Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zostały przeniesione na Elemental Holding SA.

W wyniku dokonanej zmiany, związanej z planowaną likwidacją Elemental Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, doszło do uproszczenia struktury organizacyjnej Emitenta, a w konsekwencji do optymalizacji procesów zarządzania w Grupie Kapitałowej, a także zmniejszenia kosztów.

5.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

W dniu 30 czerwca 2017 r. Emitent podpisał z JX Nippon Mining & Metals Corporation z siedzibą w Tokyo, Japonia (dalej: "JXNMM") aneks do porozumienia ("Memorandum of Understanding"), w sprawie wymiany informacji i możliwości współpracy w zakresie recyklingu płytek drukowanych (printed circuit board) (dalej: "PCB"), o którym Emitent informował w raporcie bieżącym 1/2016 z dnia 11 stycznia 2016 r., raporcie bieżącym 20/2016 z dnia 1 lipca 2016 r. oraz raporcie bieżącym 2/2017 z dnia 11 stycznia 2017 r. Na mocy zawartego aneksu Memorandum of Understanding przewidujące wymianę informacji i ustalenie możliwości współpracy w odniesieniu do recyklingu PCB przy użyciu wyspecjalizowanych instalacji posiadanych przez Emitenta lub jego spółki zależne, w szczególności w zakresie technologii, linii samplingowych oraz przetwarzania, testowania i sprzedaży PCB, zostało przedłużone o pół roku. Memorandum of Understanding obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 r.

W dniu 5 lipca 2017 r. Zarząd Emitenta poinformował w nawiązaniu do raportu bieżącego 26/2017 z dnia 9 maja 2017 r., w którym Emitent informował o zawarciu umowy nabycia 24 612 (dwudziestu czterech tysięcy sześciuset dwunastu) udziałów w spółce zależnej pod firmą UAB "EMP Recycling" z siedzibą w Galinės, okręg Wileński, Litwa, podaje do publicznej wiadomości, że w związku z realizacją warunków transakcji, w wyniku dokonania odpowiednich zapisów na rachunkach papierów wartościowych, w dniu 5 lipca 2017 r. przeszła na Spółkę własność ww. udziałów. Tym samym Emitent stał się wspólnikiem posiadającym 99,8% udziałów w spółce UAB "EMP Recycling. W dniu 4 sierpnia 2017 roku Emitent wykupił pozostałą część udziałów w spółce UAB „EMP Recycling” osiągając jednocześnie 100% udział w kapitale zakładowym podmiotu.

W dniu 11 lipca 2017 r., Spółka otrzymała od EVF I Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu oraz Enterprise Venture Fund I, L.P. z siedzibą w Grand Cayman, Cayman Island, zawiadomienie złożone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2) oraz art. 69a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w którym poinformowano o zbyciu przez wyżej wymienione podmioty 15 714 712 akcji Emitenta.

W dniu 12 lipca 2017 r., Spółka otrzymała od MetLife Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie złożone na podstawie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej

i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych o zwiększeniu posiadania akcji Emitenta w dniu 6 lipca 2017 r.

W dniu 5 września 2017 roku Emitent zawarł list intencyjny, którego przedmiotem jest określenie zasad i warunków nabycia przez Emitenta pakietu kontrolnego holenderskiej spółki z branży przetwarzania zużytych katalizatorów samochodowych. Proces negocjacyjny zakłada w pierwszej kolejności przeprowadzenie przez Spółkę prawnego, finansowego i podatkowego due diligence, którego rezultaty rzutować mają na dalszy przebieg rozmów oraz przeprowadzenie Transakcji. Strony LOI ustanowiły na okres sześciu miesięcy od daty jego podpisania, wyłączność dla Emitenta na prowadzenie negocjacji w sprawie objętej LOI oraz termin realizacji Transakcji nie później niż do dnia 1 stycznia 2018 roku. Spółka, której udziały mają być przedmiotem Transakcji, jest na rynku holenderskim wiodącym przedsiębiorstwem specjalizującym się w recyklingu zużytych katalizatorów samochodowych oraz złomu elektroniki, generując przychody na poziomie 16 mln EUR rocznie. Przedmiotowa spółka zlokalizowana jest w centralnej części Holandii, posiada profesjonalny zakład recyklingu, wyposażony w linie do demontażu, separacji, cięcia i mielenia odpadów oraz diagnostyki monolitu ceramicznego i frakcji elektronicznych. Sieć zakupowa spółki obejmuje Kraje Beneluxu.

W dniu 15 września 2017 r. Emitent poinformował, iż w związku z zapadalnością w dniu 17 października 2017 r. obligacji serii D wyemitowanych przez Spółkę, o emisji których Emitent informował raportem bieżącym 46/2014 z dnia 16 października 2014 r., podjął w dniu 14 września 2017 r. decyzję o wdrożeniu programu emisji obligacji do kwoty nie większej niż 40 000 000,00 zł. W dniu 15 września 2017 r. Rada Nadzorcza Emitenta wyraziła zgodę na zawarcie umowy programu emisji obligacji do powyższej kwoty oraz emisję w jej ramach jednej lub kilku serii obligacji.

Oświadczenie Zarządu odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dnia 23 maja 2017 roku Zarząd Elemental Holding SA podpisał z Grant Thornton Polska z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa umowę na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, sporządzonej za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Oświadczenie Zarządu odnośnie przyjętych zasad rachunkowości

Zarząd Elemental Holding SA potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Elemental Holding SA oraz jej wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELEMENTAL HOLDING SA
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności Elemental Holding SA za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2017 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 29 września 2017 roku.

Podpisy wszystkich członków zarządu

Paweł Jarski - PREZES ZARZĄDU

Michał Zygmunt - WICEPREZES ZARZĄDU,

Anna Kostro – CZŁONEK ZARZĄDU

Marta Rutkowska – CZŁONEK ZARZĄDU