



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego
**Grupy Kapitałowej
Elemental Holding S.A.**
W
Grodzisku Mazowieckim
za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Elemental Holding S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Elemental Holding S.A. z siedzibą w w Grodzisku Mazowieckim, przy ul. Traugutta 42 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Nr 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

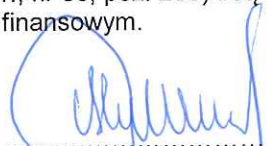
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elemental Holding S.A., przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



.....
Marek Wojciechowski
Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa
Poznań, 20 marca 2014 r.



Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej
Elemental Holding S.A.**

**W
Grodzisku Mazowieckim**

za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	5
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	5
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
2.	Część analityczna raportu	8
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (dane w tys. zł)	8
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (dane w tys. zł)	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
2.4.	Interpretacja wskaźników	11
3.	Część szczegółowa raportu	13
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	13
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	13
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	13
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	14
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	14

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Traugutta 42
05-825 Grodzisk Mazowiecki

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	13.01.2011r.
Numer rejestru:	KRS0000375737
REGON:	141534442
NIP:	529 175 64 19

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2013 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Moerth Holdings Limited ¹	36 796 160	23,77	36 796 160	23,77
Glaholm Investments ²	23 270 833	15,03	23 270 833	15,03
Altus TFI SA	1 861 728 ³	0,62	961 728	0,62
Ibah Holdings Limited	28 196 257	18,21	28 196 257	18,21
EVF I Investments S.a.r.l	15 714 712	10,15	15 714 712	10,15
ING PTE ⁴	9 913 620	6,4	9 913 620	6,4
Pozostali	39 971 091	24,47	37 871 091	24,47
Razem	154 824 401	100%	154 824 401	100%

W trakcie 2013 r. miały miejsce następujące podwyższenia kapitału zakładowy w jednostce dominującej poprzez emisje:

¹ Podmiotem bezpośrednio kontrolującym 100% udziałów spółki Glaholm Investments Limited oraz 100% udziałów spółki Moerth Holdings Limited jest spółka Reventon sp. z o.o. z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim, której jedynym udziałowcem jest Reventon Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zarządzany przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Dyrektorem Zarządzającym w spółkach Glaholm Investments Limited oraz Moerth Holdings Limited, a ponadto Prezesem Zarządu spółki Reventon sp. z o.o. jest Paweł Jarski – Prezes Zarządu Emitenta.

² Podmiotem kontrolującym 100% udziałów spółki Ibah Holdings Limited jest cypryjski prywatny fundusz inwestycyjny pod firmą Maganela Services Limited z siedzibą w Limassol, pod adresem: Gr. Xenopoulou 17, 3106 Limassol, Cypr, utworzona i działająca zgodnie z przepisami prawa Republiki Cypru, wpisana do rejestru spółek prowadzonego przez Ministerstwo Handlu, Przemysłu i Turystyki Republiki Cypru pod numerem HE 295866. Żaden z udziałowców przedmiotowego funduszu nie sprawuje nad nim bezpośredniej kontroli

³ Wg stanu na dzień 20.02.2014 – zgodnie z raportem bieżącym nr 14/2014

⁴ Wg stanu na 31.12.2013

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Kapitał 31.12.2012 r.	103 163 727	Data rejestracji
akcji serii J	512 040	16.01.2013 r.
akcji serii K	1 626 500	11.03.2013 r.
akcji serii L	11 688 800	15.04.2013 r.
akcji serii N	13 333 334	29.03.2013 r.
akcji serii M	24 500 000	19.12.2013 r.
Kapitał 31.12.2013 r.	154 824 401	x

W dniu 18 grudnia 2013 r. akcje i PDA spółki Elemental Holding S.A. zadebiutowały na rynku regulowanym GPW w Warszawie. Do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych wprowadzono wszystkie akcje Spółki tj. łącznie 130 324 401 akcji serii A do L oraz N, a ponadto 24.500.000 akcji nowej emisji serii M oraz 24.500.000 PDA serii M.

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Elemental Holding S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Syntom SA z siedzibą w Warszawie,
- Tesla Recycling Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim,
- Tesla Recycling Sp. z o.o. z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim,
- Terra Recycling SA z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim,
- Elemental Asset Management Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim,
- Elemental Asset Management Sp. z o.o. z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim,
- Syntom Recycling Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Warszawie
- Syntom Recycling Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Trax Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim,
- Trax Sp. z o.o. z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim,
- Terra Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego S.A.,
- Collect Point Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim,
- Collect Point Sp. z o.o. z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim.

W 2013 r. oraz w 2012 r. nie występują spółki objęte konsolidacją metodą proporcjonalną.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

- Terra Recycling S.A, Trax Sp. z o.o. SKA, Trax Sp. z o.o., Terra Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego S.A – jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.06.2013 r. do 31.12.2013 r.,
- Syntom Recycling oraz Syntom Recycling Sp. z o.o. jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od 25.03.2013 roku,
- Collect Point Sp. z o.o. SKA, Collect Point Sp. z o.o., Elemental Asset Management Sp. z o.o. SKA, Elemental Asset Management Sp. z o.o – jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. (spółki nie prowadziły w 2013 roku działalności operacyjnej).

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Tesla Metal Sp. z o.o. SKA oraz Tesla Metal Sp. z o.o. – jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.01.2013 r. do 15.07.2013 r.

W dniu 24.06.2013 r. doszło do zawarcia umowy pomiędzy spółką zależną Elemental Holding S.A. – Trax sp. z o.o. S.K.A., a spółka Reslox Services Limited w przedmiocie zbycia 100% akcji spółki Tesla Metal sp. z o.o. S.K.A. oraz 100% udziałów spółki Tesla Metal sp. z o.o. Własność sprzedanych akcji i udziałów przeszła na kupującego dnia 15.07.2013, tj. z chwilą otrzymania od Reslox Services Limited całej ceny sprzedaży.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. nie występują jednostki nieobjęte konsolidacją.

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodził:

- Paweł Jarski - Prezes Zarządu
- Jarosław Michalik - Członek Zarządu

W dniu 13.01.2014 r. na okres od 13.01.2014 do 13.01.2017 roku został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pan Jarosław Michalik.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Marek Wojciechowski
Numer w rejestrze: 10 984

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000034774
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 128.050,00 zł
Numer NIP: 521-05-27-710

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 07.10.2013 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 2/06/2013 z 18.06.2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 08.03.2014 r. do 20.03.2014 r. (z przerwami).

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o i uzyskało opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem oraz uzupełniającym objaśnieniem. Zastrzeżenie dotyczyło niedokonania odpisu amortyzacyjnego wartości firmy powstałej w wyniku nabycia kontroli nad Syntom S.A., natomiast objaśnienie dotyczyło niepoddaniu badania spółki zależnej wchodzącej do konsolidacji Tesla Metal Sp. z o.o. oraz nieogłoszeniu sprawozdania za 2011 rok w Monitorze Polski B (poprzednie statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone było według ustawy o rachunkowości).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone aktem notarialnym REP A 1228/2013 w dniu 16.05.2013 r. przez Walne Zgromadzenie Wspólników.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 17.05.2013 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Elemental Holding S.A. z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim, przy ul. Traugutta 42 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały podjętej aktem notarialnym Rep. A 1228/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elemental Holding S.A. z dnia 16.05.2013 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami



Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
Elemental Holding S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Syntom S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Tesla Recycling Sp. z o.o. S.K.A	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Syntom Recycling SP. z o.o. SKA	Podmiot niebadany	N/D	pełna
Tesla Recycling Sp. z o.o	Podmiot niebadany	N/D	pełna
Syntom Recycling Sp. z o.o.*	Podmiot niebadany	N/D	pełna
Grupa Kapitałowa Terra Recycling	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Terra Recycling S.A	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Trax Sp. z o.o SKA	Podmiot niebadany	N/D	pełna
TRax Sp. z o.o.	Podmiot niebadany	N/D	pełna
Terra Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego S.A	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
Elemental Asset Management Sp. z o.o. SKA	Podmiot niebadany	N/D	pełna
Elemental Asset Management Sp. z o.o.	Podmiot niebadany	N/D	pełna
Collect Point Sp. z o.o. SKA	Podmiot niebadany	N/D	pełna
Collect Point Sp. z o.o.	Podmiot niebadany	N/D	pełna

(*) dane finansowe zostały potwierdzone na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

2. Część analityczna raportu**2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (dane w tys. zł)**

AKTYWA	31.12.2012 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2013 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana procentowa
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	19 754	10,4%	52 098	14,3%	164%
Wartości niematerialne	34	0,0%	23	0,0%	-32%
Wartość firmy	62 342	33,0%	106 990	29,3%	72%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	956	0,5%	0	0,0%	-100%
Pozostałe aktywa finansowe	302	0,2%	884	0,2%	193%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	165	0,1%	342	0,1%	107%
	83 553,0	44,2%	160 337,0	43,9%	92%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	40 025	21,2%	61 437	16,8%	53%
Należności handlowe	57 625	30,5%	52 733	14,4%	-8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0,0%	148	0,0%	-
Pozostałe należności	2 772	1,5%	69 629	19,0%	2412%
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	355	0,2%	226	0,1%	-36%
Rozliczenia międzyokresowe	311	0,2%	290	0,1%	-7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 483	2,4%	20 773	5,7%	363%
	105 571,0	55,8%	205 236,0	56,1%	94%
SUMA AKTYWÓW	189 123,0	100%	365 572,0	100%	93%

PASYWA	31.12.2012 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2013 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana procentowa
Kapitał własny					
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	117 279,0	62,0%	257 552,0	70,5%	120%
Kapitał zakładowy	103 164	54,5%	154 824	42,4%	50%
Kapitały zapasowy z objęcia udziałów powyżej ceny nominalnej	7 384	3,9%	71 543	19,6%	869%
Pozostałe kapitały	12 555	6,6%	30 780	8,4%	145%
Kapitał z tytułu korekt konsolidacyjnych	-26 391	-14,0%	-26 391	-7,2%	0%
Zyski zatrzymane	1 388	0,7%	2 348	0,6%	69%
Wynik finansowy bieżącego okresu	19 179	10,1%	24 448	6,7%	27%
	117 279,0	62,0%	257 552,0	70,5%	120%
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty i pożyczki	8 240	2,3%	9 695	2,7%	18%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 786	0,8%	19 034	5,2%	583%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	421	0,1%	937	0,3%	123%
Rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	9 922	2,7%	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	162	0,0%	153	0,0%	-6%
	11 609,0	6,1%	39 741,0	10,9%	242%

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Zobowiązania krótkoterminowe					
Kredyty i pożyczki	34 865	18,4%	34 056	9,3%	-2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 245	5,4%	9 971	2,7%	-3%
Zobowiązania handlowe	12 597	6,7%	20 970	5,7%	66%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	391	0,2%	0,0	0,0%	-100%
Pozostałe zobowiązania	1 595	0,8%	2 322	0,6%	46%
Rozliczenia międzyokresowe	31	0,0%	0,0	0,6%	-100%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	254	0,1%	440	0,1%	73%
Pozostałe rezerwy	257	0,1%	520	0,1%	102%
	60 235,0	31,8%	68 279	18,7%	13%
SUMA PASYWÓW	189 123,0	100,0%	365 572,0	100,0%	93,3%

2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (dane w tys. zł)

	01.01.- 31.12.2012	udział w	01.01.- 31.12.2013	udział w	Zmiana
	zł '000	przychodach	zł '000	przychodach	procentowa
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów					
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 186	0,5%	16 627	1,9%	297%
Zmiana stanu produktów zwiększenia (+); zmniejszenia (-)	105	0,0%	854	0,1%	713%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	890 750	99,2%	842 078	97,3%	-5%
	895 041	99,6%	859 559	99,3%	-4%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów					
Amortyzacja	2 201	0,2%	2 901	0,3%	32%
Zużycie materiałów i energii	8 464	0,9%	12 969	1,5%	53%
Usługi obce	11 344	1,3%	14 185	1,6%	25%
Podatki i opłaty	1 405	0,2%	1 380	0,2%	-2%
Wynagrodzenia	11 351	1,3%	13 163	1,5%	16%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 291	0,3%	2 580	0,3%	13%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 383	0,2%	1 709	0,2%	24%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	831 327	92,6%	786 555	90,9%	-5%
	869 766	96,8%	835 442	96,5%	-4%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	25 275,0	2,8%	24 117,0	2,8%	-5%
Pozostałe przychody operacyjne	2 210	0,2%	2 511	0,3%	14%
Pozostałe koszty operacyjne	162	0,0%	886	0,1%	447%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	27 323	3,0%	25 742	3,0%	-6%

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Przychody finansowe	968	0,1%	3 391	0,4%	250%
Koszty finansowe	4 994	0,6%	4 111	0,5%	-18%
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	23 297	2,6%	25 022	2,9%	7%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności			169	0,0%	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	23 297,0	2,6%	25 191	2,9%	8%
Podatek dochodowy	3 341	0,4%	743	0,1%	-78%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 955	2,2%	24 448	2,8%	23%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-		-		
Zysk/(Strata) netto	19 955,0	2,2%	24 448,0	2,8%	22,5%

	2012 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2013 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana procentowa
Zysk (strata) netto	19 955,0	2,2%	24 448,00	2,8%	22,5%
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0,0	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,0	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0,0	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0,0	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0,0	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
Suma dochodów całkowitych	19 955,0	2,2%	24 448,00	2,8%	22,5%

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2013	2012	2011
1. Rentowność sprzedaży			
<u>wynik na sprzedaży x 100%</u> przychody netto	2,8%	2,8%	2,8%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik netto x 100%</u> średni stan kapitałów własnych	13%	19,2%	11,9%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto	23 dni	19 dni	25 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> aktywa ogółem	30%	38%	43%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	3,0	1,8	1,5

2.4. Interpretacja wskaźników

Na przestrzeni ostatnich trzech lat w Grupie Kapitałowej wartość wskaźnika płynności wzrosła dwukrotnie. Wskaźnik płynności bieżącej (I stopnia) ukształtował się w 2013 roku na poziomie 3,0. Wartość wskaźnika informuje, że posiadane przez grupę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie 300% zobowiązań bieżących. Wartość wskaźnika na koniec 2013 roku determinowana jest debiutem na rynku GPW w Warszawie w dniu 18.12.2013 roku (na dzień bilansowy spółka dominująca ewidencjonowała należności wynikające z rozliczenia debiutu od Domu Maklerskiego w kwocie 60 930 tys. zł).

Wartość wskaźnika inkasa należności uległa zwiększeniu w porównaniu do 2013 o 4 dni, a jego poziom oznacza, że Grupa otrzymuje zapłatę za sprzedane produkty i towary z ponad trzytygodniowym terminem odroczenia płatności.

Wskaźnik rentowności sprzedaży produktów, towarów i materiałów w badanym okresie ukształtował się na poziomie 2,8%. Wielkość ta oznacza, że z każdej złotówki przychodu ze sprzedaży wygenerowano około 0,03 zł zysku brutto na sprzedaży, co na związek z charakterem prowadzonej działalności.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) wyniósł w roku obrotowym 13%. Wartość wskaźnika informuje, iż każda złotówka zainwestowana w Grupę w badanym okresie przyniosła inwestorom 0,13 zł zysku. W porównaniu do roku 2012 wartość wskaźnika uległa zmniejszeniu o 5,8 punktu procentowego (głównie w wyniku znacznego wzrostu kapitału własnego).

Bilans

W 2013 roku można odnotować istotny wzrost wartości sumy bilansowej z 189 123 tys. zł w 2012 r. do 365 572 tys. zł w 2013 r. (+93%).

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Wzrost wartości majątku spowodowany został głównie nabyciem kontroli przez spółkę Elemental Holding S.A. nad Grupą Kapitałową Terra (wzrost wartości firmy o 44 648 tys. zł, rzeczowych aktywów trwałych o 10 851 tys. zł) oraz podwyższeniem kapitału w jednostce dominującej poprzez emisję akcji serii M objętej w drodze oferty publicznej na GPW w Warszawie (wzrost wartości pozostałych należności od Domu Maklerskiego o 60 930 tys. zł). W strukturze majątku Grupy dominują, podobnie jak w poprzednim roku, aktywa obrotowe stanowiące 56% sumy bilansowej.

W 2013 roku można odnotować wzrost wartości kapitałów własnych o 120% głównie na wskutek kilkukrotnego podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji w spółce dominującej (łącznie kapitał podstawowy + rezerwy wzrosły o 115 819 tys. zł). Na dzień 31.12.2013 r. stanowią one 70,5% pasywów. W strukturze zobowiązań dominują kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe (+16 620 tys. zł w porównaniu do 2012 r.), którymi sfinansowano m.in. częściowy zakup akcji w Terra Recycling S.A.

W badanym okresie można odnotować zmniejszenie wartości wskaźnika stopa zadłużenia z 39% w 2012 roku do poziomu 30% w 2013 roku, co oznacza, iż w Grupie około 30% majątku finansowana jest zobowiązaniami.

Zmiany w obrębie pasywów pozwalają stwierdzić, że zachowana jest stabilność finansowa Grupy.

Rachunek wyników

Analizując rachunek zysków i strat należy mieć na uwadze, iż przychody i koszty wypracowane przez Grupę Kapitałową Terra Recycling S.A. zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok począwszy od 01.06.2013 r., natomiast przychody i koszty spółki Tesla Metal Sp. z o.o. SKA oraz Tesla Metal Sp. z o.o. za okres od 01.01. do 15.07.2013 r. (czyli do momentu sprzedaży).

Dominującą pozycją w strukturze przychodów w Grupie Kapitałowej są przychody netto ze sprzedaży towarów, stanowiące 97% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów - koszty rodzajowe 99,4% kosztów ogółem, w tym głównie wartość sprzedanych towarów 94% kosztów ogółem.

W 2013 r. Grupa wygenerowała zysk brutto na sprzedaży w kwocie 25 742 tys. zł (- 6% w porównaniu do 2012 r.), po jego skorygowaniu o pozostałą działalność operacyjną (+ 1 625 tys. zł) oraz finansową (- 720 tys. zł) otrzymujemy zysk brutto w kwocie 25 191 tys. zł. Jego pomniejszenie o zmianę stanu podatku odroczonego oraz o podatek bieżący powoduje, iż ostateczny wynik Grupy ukształtował się na poziomie 24 448 tys. zł, tj. o 22,5% wyższym od zysku netto wypracowanego w 2012 r. (kwotowo o 4 493 tys. zł).

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Grupa Kapitałowa Elemental Holding S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

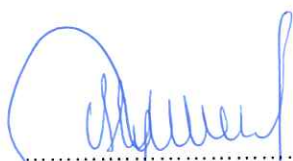
Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, włączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do włączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych poszczególnych spółek tworzących Grupę i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od innych jednostek zależnych.

Sprawozdania finansowe spółek Tesla Metal Sp. z o.o. S.K.A. oraz Tesla Metal Sp. z o.o. na dzień sprzedaży spółki nie badane przez biegłego rewidenta. Natomiast ewentualne zmiany wyniku finansowego spółek nie wpłyną na wynik skonsolidowany Grupy Elemental ponieważ skorygują jednocześnie wynik na sprzedaży spółek.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Marek Wojciechowski
Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477
ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa
Poznań, 20 marca 2014 r.