

**Opinia Zarządu Elemental Holding S.A.**  
**uzasadniająca wyłączenie prawa poboru akcji serii P oraz**  
**sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii P**

Na dzień 9 września 2015 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Elemental Holding S.A. („Spółka”) w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 1 (jeden) złoty i nie więcej niż 12.000.000 (dwanaście milionów) złotych poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 12.000.000 (dwunastu milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda akcja, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpić ma poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii P („Akcje Serii P”) w drodze subskrypcji prywatnej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych („KSH”), poprzez złożenie przez Spółkę ofert objęcia Akcji Serii P nie więcej niż 149 oznaczonym adresatom, którzy zostaną wskazani przez Zarząd Spółki.

**Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 433 § 2 KSH, przedstawia następującą opinię**  
**uzasadniającą pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii P**

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii P w drodze subskrypcji prywatnej ukierunkowane jest na pozyskanie środków finansowych przeznaczonych na dalszy, dynamiczny rozwój Spółki zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.

Emisja akcji nowej serii i pozyskanie w jej wyniku dodatkowego kapitału będzie podstawą realizacji założonej strategii Emitenta, która uwzględnia między innymi: zwiększenie udziału w rynku, a także przeprowadzenie nowych akwizycji, co będzie miało wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Kapitał pozyskany z emisji akcji serii P pozwoli Spółce na przeprowadzenie planowanych w niedalekiej przyszłości inwestycji polegających na budowie nowych instalacji do recyklingu układów drukowanych oraz katalizatorów. Inwestycje te pozwolą Spółce wejść na wyższy poziom przetwarzania odpadów, co pozwoli w efekcie uzyskiwać jak najlepszej jakości i czystości surowce, a co za tym idzie, osiągać wyższe marże.

Jednocześnie w wyniku emisji akcji podwyższeniu ulegnie poziom kapitałów własnych warunkujących prawidłowy rozwój Spółki, co wpłynie korzystnie na strukturę bilansu Emitenta.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii P umożliwi pozyskanie nowych, długoterminowych inwestorów instytucjonalnych. Środki pozyskane z

tytułu opłacenia przez nich ceny emisyjnej akcji serii P pozwolą Spółce na wzmocnienie pozycji rynkowej względem podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną, podniesienie wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki jej rozwoju. Ponadto, Zarząd ocenia, że zaoferowanie akcji serii P w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do wybranych podmiotów pozwoli na osiągnięcie większej płynności obrotu akcjami Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Istotnym z punktu widzenia Spółki jest również fakt, że w przypadku, gdyby prawo poboru Akcji Serii P nie zostało wyłączone, zachodziłaby wówczas konieczność wyznaczenia terminu na wykonanie prawa poboru, przy czym czas ten dla obydwu ogłoszeń nie może być łącznie krótszy niż 5 (pięć) tygodni (art. 434 § 2 pkt 8) oraz 435 § 1 KSH). Dodać należy, iż niezbędne byłoby w takim przypadku również sporządzenie prospektu emisyjnego, zatwierdzenie go przez komisję Nadzoru Finansowego oraz opublikowanie go zgodnie z wymogami art. 7 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 (Dz.U.2013.1382), co oznaczałoby odsunięcie w czasie dokapitalizowania Spółki o okres co najmniej 4 (czterech) do 5 (pięciu) miesięcy i wiązało się z koniecznością poniesienia przez Spółkę dodatkowych kosztów z tym związanych, co nie jest zgodne z interesem Spółki.

Cena emisyjna akcji zostanie ustalona w wyniku negocjacji z inwestorami.

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwołanemu na dzień 9 września 2015 r. głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii P, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii P oraz zmiany Statutu Spółki.

  
**PREZES ZARZĄDU**  
Paweł Jarski

  
Zbigniew Milkiewicz  
Członek Zarządu  
Board Member

  
Wiceprezes Zarządu  
Jarosław Michalik