

Dodatkowe noty i objaśnienia

Nota nr 1 Środki pieniężne

ŚRODKI PIENIĘŻNE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Środki pieniężne własne:	19 835,67	28 520,29
a) w kasie		
b) na rachunkach bankowych	19 835,67	28 520,29
c) lokaty bankowe i inne środki pieniężne	0,00	0,00

Nota nr 1a Środki pieniężne (struktura walutowa)

ŚRODKI PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Środki pieniężne własne:	19 835,67	28 520,29
a) w walucie polskiej	19 372,44	27 516,68
b) w walutach obcych (w przeliczeniu na złote) w tym:	463,23	1 003,61
'- USD	463,23	839,9
'- EUR	0,00	163,71

Nota nr 1b Środki pieniężne (struktura własności)

ŚRODKI PIENIĘŻNE (STRUKTURA WŁASNOŚCI)	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Środki pieniężne :	19 835,67	28 520,29
a) własne	19 835,67	28 520,29
b) klientów		

EFIX Dom Maklerski nie posiada zezwolenia regulatora rynku na prowadzenie rachunków pieniężnych jak i papierów wartościowych dla klientów. Spółki zależne nie prowadzą działalności maklerskiej.

Nota nr 2 Należności krótkoterminowe

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Należności krótkoterminowe - razem netto	572 350,94	524 221,82
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe - razem brutto	572 350,94	524 221,82

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Należności krótkoterminowe - razem	572 350,94	524 221,82
1. Od klientów	348 945,40	326 604,20
2. Od jednostek powiązanych		
3. Od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich		

a) z tytułu zawartych transakcji		
b) pozostałe		
4. Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe		
5. Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		
6. Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych		
7. Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających		
8. Od izby gospodarczej		
9. Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	174 180,06	193 942,71
10. Dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności		
11. Wynikające z zawartych umów pożyczek papierów wartościowych		
12. Pozostałe	49 225,48	3 674,91

Nota nr 2a Należności krótkoterminowe o pozostałym do dnia bilansowego okresie spłaty

NALEŻNOŚCI O POZOSTAŁYM DO DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Należności krótko- i długoterminowe – razem	572 350,94	524 221,82
a) do 1 roku	572 350,94	524 221,82
b) powyżej 1 roku do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
d) należności przeterminowane		

Nota nr 2b Należności krótkoterminowe (struktura walutowa)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Należności krótkoterminowe netto - razem	572 350,94	524 221,82
a) w walucie polskiej	418 598,90	522 391,51
b) w walutach obcych (w przeliczeniu na złote)	153 752,04	1 830,31

Nota nr 2c Należności krótkoterminowe od klientów (brutto) o pozostałym do dnia bilansowego okresie spłaty

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD KLIENTÓW (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
a) do 1 miesiąca	189 896,65	151 108,03
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9 523,73	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	149 525,02	175 496,17
e) powyżej 1 roku		
f) należności przeterminowane		
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	348 945,40	326 604,20
g) odpisy aktualizujące wartość należności (z tytułu dostaw i usług)		
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	348 945,40	326 604,20

W należnościach powyżej 6 miesięcy do 1 roku Grupa Kapitałowa w roku 2018 prezentuje rozliczenie z brokerem, a w roku 2017 prezentuje kaucje z tytułu czynszu za lokal wynajmowany na cele biurowe, charakter zawartej umowy i przeznaczenie kaucji wskazuje to miejsce prezentacji jako najbardziej optymalne. Zmieniono okres w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego, ponieważ na skutek rozwiązywania umów, kaucje zostały zwrócone na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

Nota nr 3 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym	5 376,26	10 090,22
- opłacone z góry czynsze		
- opłacone z góry ubezpieczenia majątkowe	643	643
- prenumeraty	1 948,01	1 948,01
- opłaty informatyczne	2 785,25	7 499,21
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe,		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	5 376,26	10 090,22

Nota nr 4 Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wyniku przeprowadzonej konsolidacji brak instrumentów o takim charakterze

Nota 5 Wartości niematerialne i prawne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wartości niematerialne i prawne - razem	4 648 571,23	7 543 778,43
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		
b) wartość firmy	733 305,00	4 150 000,00

c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	3 915 266,23	3 393 778,43
- oprogramowanie komputerowe	3 915 266,23	3 393 778,43
d) inne wartości niematerialne i prawne		
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		

Nota 5a Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wartości niematerialne i prawne - razem	4 648 571,23	7 543 778,43
a) własne	4 648 571,23	7 543 778,43
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		

Nota 5b Zmiana stanu wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych)

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wartość firmy		
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	6 000 000,00	6 000 000,00
b) zwiększenia		
- nabycie		
- inne		
c) zmniejszenia		
- sprzedaż		
- likwidacja		
- inne		
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	6 000 000,00	6 000 000,00
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 850 000,00	1 550 000,00
f) amortyzacja za okres	300 000,00	300 000,00
- amortyzacja bieżąca	300 000,00	300 000,00
- inne		
g) zmniejszenie (umorzenie)		
- sprzedaż		
- likwidacja		
- inne		
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2 150 000,00	1 850 000,00
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		
- zwiększenia	3 116 695,00	

- zmniejszenia		
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	3 116 695,00	
k) wartość netto na koniec okresu	733 305,00	4 150 000,00

Stanowisko Zarządu EFIX DOM MAKLERSKI S.A. w sprawie utraty wartości aktywa w postaci wartości firmy powstałej z wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Tomasz Korecki EFIX POLSKA i zorganizowanej części przedsiębiorstwa Marek Żywicki EFIX POLSKA

Informacja wstępna

W dniu 01.09.2011 roku akcjonariusze EFIX Dom Maklerski S.A. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 6.000.000 zł w drodze emisji 600.000 szt. akcji serii C o wartości nominalnej 10 zł każda akcja. 300.000 akcji zostało objęta przez Pana Tomasza Koreckiego w zamian za zorganizowaną część przedsiębiorstwa „EFIX POLSKA” Tomasz Korecki, a pozostałe 300.000 akcji zostało objęte przez Pana Marka Żywickiego w zamian za zorganizowaną część przedsiębiorstwa „EFIX Polska” Marek Żywicki. Istotnym aktywem w ramach przejęcia wyżej wymienionych przedsiębiorstw była umowa z GFT Global Markets na świadczenie usług agenta inwestycyjnego dla GFT Global Markets. Przejęte zorganizowane części przedsiębiorstwa działały w branży maklerskiej specjalizującej się w transakcjach typu FOREX i CFD.

FOREX czyli wymiana walut jest częścią globalnego rynku finansowego i jednocześnie jednym z największych jego segmentów. Jest rynkiem pozagiełdowym, co oznacza, że nie ma określonego miejsca handlu. Centra finansowe z całego świata łączą ze sobą uczestników i ich platformy transakcyjne co pozwala zawierać transakcje przez 24 godziny na dobę przez 5 dni w tygodniu. Jak podaje Bank Rozrachunków Międzynarodowych (BIS) średni dzienny wolumen obrotów w kwietniu 2016 roku wyniósł 5,1 biliona USD¹.

CFD (Kontrakty CFD) dają możliwość zarabiania na wzrostach i spadkach cen akcji, indeksów, towarów, walut, obligacji i stóp procentowych na giełdach całego świata.

Dominującym sposobem zawierania transakcji przez inwestorów indywidualnych są systemy elektroniczne. Platformy transakcyjne oferowane przez domy maklerskie, banki i brokerów dają klientowi dostęp do bieżących notowań, wykresów, różnych rodzajów zleceń, analiz, wiadomości rynkowych oraz historii i raportów z transakcji.

Transakcje przeprowadzane na rynku Forex i CFD mają w przeważającej mierze charakter spekulacyjny a znaczący udział w obrocie mają inwestorzy indywidualni. W ciągu ostatnich kilkunastu miesięcy instytucje regulujące rynki finansowe w Unii

¹ <http://marketinvest.pl/gielda/24-po-godzinach/22244-statystyki-w-obrocie-ryнку-forex-w-2016-roku>

Europejskiej postanowiły ograniczyć dostęp do tego rynku dla inwestorów indywidualnych wprowadzając obowiązkową klasyfikację klientów oraz obostrzenia co do wielkości dźwigni finansowej oraz nałożyć na biura maklerskie dodatkowe obowiązki informacyjne - decyzja Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (UE) nr 2018/796 z dnia 22 maja 2018 r. w sprawie tymczasowego wprowadzenia ograniczeń w zakresie kontraktów na różnicę w Unii Europejskiej zgodnie z art. 40 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 interwencja produktowa ESMA. W 2018 i od początku 2019 roku mamy również w Polsce kryzys reputacji całego rynku kapitałowego wynikający z powszechnych praktyk missellingu oraz nieuczciwej konkurencji nieregulowanych podmiotów. Zjawiska te odnoszą się do całego sektora finansowego. Dodatkowo regulacje związane z MIFID2 ograniczyły możliwości domów maklerskich w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i osiąganych z tego tytułu przychodów. W pierwszym kwartale 2019 roku łączne straty domów maklerskich w Polsce na działalności podstawowej wyniosły 66 milionów złotych. Zmiany te odbiły się niekorzystnie również na działalności EFIX Dom Maklerski S.A. Szczególnie znacząco spadły przychody z segmentu Forex i CFD po wprowadzeniu interwencji produktowej ESMA. W związku z tym Zarząd Spółki podjął decyzję o przeprowadzeniu testu na utratę wartości aktywa w postaci wartości firmy.

Zarząd EFIX Dom Maklerski przyjął następujące założenia do przygotowania wyceny:

Pozycja	Uzasadnienie	Wartość
Kapitał obrotowy netto	Okres spływu należności oraz regulacji zobowiązań w dniach przyjęto odpowiednio na poziomie 1 i 30 dni, oświadczenie Zarządu. Spółka nie posiada zapasów. Ilość dni w roku – 365	
Premia rynkowa	Wartość premii rynkowej dla Polski została ustalona w oparciu o dane reprezentowane przez prof. A. Damodarana (źródło: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html)	7,14 %
Stopa wolna od ryzyka	Za wartość stopy wolnej od ryzyka przyjęta została średnia rentowność 10 letnich Polskich obligacji skarbowych z aukcji z dnia 02 czerwca 2015 roku (źródło: http://www.obligacjeskarbowe.pl/oferta-obligacji/obligacje-10-letnie-edo/edo0626/)	2,70 %
Stopa podatkowa	Zakłada się, że w okresie prognozy nie wystąpią różnice w ujęciu poszczególnych przychodów i kosztów według przepisów prawa podatkowego i bilansowego, a efektywna stopa podatkowa wyniesie 19 %	19 %
Beta	Wartość BETA przyjęto na poziomie przedstawionym przez prof. A.Damodarana dla spółek z sektora usług maklerskich i bankowości inwestycyjnej (źródło: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/totalbeta.html)	1,21
Koszt kapitału własnego	Koszt kapitału własnego obliczono za pomocą modelu CAMP	
Koszt kapitału obcego	Brak zadłużenia, powoduje że nie został obliczony koszt kapitału obcego	
Koszt kapitału SORTEC	Koszt kapitału SORTEC obliczono został jako średnioważony koszt kapitału. W związku z brakiem zadłużenia, udział kapitału własnego w strukturze wynosi 100 %	

Wolne przepływy netto	Na potrzeby wyceny obliczono wolne przepływy pieniężne przynależne wszystkim stronom finansującym (FCFF). W okresie poza okresem szczegółowej prognozy przyjęto, iż wolne przepływy będą wzrastały	
Wartość rezydualna	Wartość rezydualna została ustalona z uwzględnieniem wzrostu wolnych przepływów pieniężnych po okresie prognozy z wykorzystaniem modelu Gordona (zastosowanego w celu wyliczenia wartości bieżącej strumienia przepływów charakteryzującym się stałym wzrostem)	
Dyskonto z tytułu braku płynności	Zbycie wartości firmy jest ograniczona w związku z czym przyjęto dyskonto z tytułu braku płynności w oparciu o badanie przeprowadzone przez prof. A. Damodarana (źródło: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pdfiles/papers/liquidity.pdf). Wartość ta uwzględnia dyskonto z tytułu początkowej fazy rozwoju projektu.	30 %

Dla celów przeprowadzenia wyceny wykorzystano dane historyczne EFIX Dom Maklerski S.A. za okres od stycznia 2018 do czerwca 2019. Na podstawie tych danych wykonano podział przychodów i kosztów na segmenty działalności FOREX/CFD i ZARZĄDZANIE.

Prognoza przychodów

Dla segmentu ZARZĄDZANIA prognoza została przygotowana przy założeniu, że posiadany portfel aktywów w zarządzaniu będzie się zmieniał rok do roku w kilku procentowym trendzie wzrostowym, jednocześnie ZARZĄDZENIE będzie wstanie osiągnąć przynajmniej dla niektórych strategii wyniki ponad rynek.

Prognoza przychodów dla segmentu FOREX/CFD została przygotowana w następujący sposób dla roku 2019 uznano, że w przychody w drugim półroczu będą na lekko wyższym poziomie niż w pierwszym półroczu roku 2019. Przychód roczny to przychód z pierwszego półrocza razy 2 plus 25.000 zł z tytułu tym razem korzystnych zmian prawnych. Założenie to przyjęto ponieważ na rynku nastąpiła zmiana. Regulator rynku po rocznym okresie obowiązywania zbyt restrykcyjnego pojęcia „klienta detalicznego”, któremu można było oferować zawieranie transakcji z dźwignią finansową 1:30 Z dniem 1 sierpnia 2019 wprowadził pojęcie „klienta doświadczonego”, który spełniając pewne warunki, szczególnie doświadczenie na rynku CFD, będzie mógł zawierać transakcje z dźwignią finansową 1:100. Regulacja prawna chroniąca klienta detalicznego była zbyt restrykcyjna i przez 12 miesięcy właściwie z rynku wyrzuciła inwestora detalicznego. Założenia przychodów na kolejne lata uwzględniają zmiany prawne, które pozwalają „klienta detalicznego” uznać za „klienta doświadczonego”. Dla roku 2020 przychody oszacowano w oparciu o planowane roku 2019 plus 3 % wzrostu i premia 100.000 zł za zmianę prawną w zakresie dźwigni finansowej. W roku 2021 przychody oszacowano w oparciu o przychody roku 2020 plus 3 % wzrostu i premia 100.000 zł za zmianę prawną w zakresie dźwigni finansowej. W roku 2022 przychody oszacowano w oparciu o przychody roku 2021 plus 3 % wzrostu i premia 100.000 zł za zmianę prawną w zakresie dźwigni finansowej, dla roku 2023 założono tylko wzrost o 3 % w stosunku do roku poprzedzającego. Powrót masowego klienta nie nastąpi z dnia na dzień, dlatego proces powrotu klienta na rynek Forex/CFD w ocenie Zarządu będzie rozłożony na lata. Automatyczna możliwość zawierania transakcji z perspektywy Domu Maklerskiego i w najlepiej pojętym jego interesie nie musi generować zysku dla klienta, ma minimalizować jego straty, tak aby klient mógł być jak najdłużej i jak najczęściej stroną transakcji.

PROGNOZA PRZYCHODÓW	WYKONANIE	WYKONANIE	PROGNOZA NA LATA				
ujęcie roczne	2018	06/2019	2019	2020	2021	2022	2023
Liczba m-cy	12	6	12	12	12	12	12
FOREX/CFD	1 006 054	277 721	580 442	697 855	818 791	943 355	971 655
ZARZĄDZANIE	403 835	93 078	186 156	190 810	195 580	200 470	205 481
Inne							
SUMA	1 409 889,00	370 799,00	766 598,00	888 665,16	1 014 371,07	1 143 824,30	1 177 136,68

Prognoza kosztów

Prognoza kosztów powstała w oparciu o koszty zrealizowane do czerwca 2019 roku po przeprowadzonej ich restrukturyzacji i z uwzględnieniem skutków decyzji o ponownym zmniejszeniu wydatków na wynajem biura, jak i zmniejszeniem zatrudnienia. Z dniem 1 lipca 2019 roku zmniejszono koszty biura o 5.300 zł miesięcznie co oznacza zmniejszenie kosztów o 31.800 w drugim półroczu. Z dniem 1 lipca zakończono współpracę z kilkoma pracownikami co łącznie w drugiej połowie roku 2019 zmniejszy koszty o 137.000 w porównaniu do pierwszego półrocza. Na podstawie stanu zatrudnienia z 1 lipca 2019 przy założeniu braku zmian kadrowych, można przyjąć że w całym roku 2020 koszty z tytułu wynagrodzeń wyniosą 550.319 zł, a koszty ubezpieczeń społecznych 107.575 zł. W roku 2020 koszty najmu powierzchni biurowej wraz z kosztami eksploatacyjnymi (prąd, woda, obsługa części wspólnej) wyniesie 57.600 zł, gdy w okresie od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 wyniosła 60.911,16 zł. Zmniejszenie powierzchni biura i ilości osób zatrudnionych, oznacza zmniejszenie kosztów eksploatacji ilość potrzebnego sprzętu, telefonów, zmniejszenie abonamentu. Dodatkowo jednostka dominująca zrezygnowała ze stałej współpracy z prawnikiem i rozpoczęła współpracę według zadań zleconych. W kolejnych latach założono brak wzrostu zatrudnienia, a wykorzystanie technologii. Jeśli chodzi o segment ZARZĄDZANIA celem jest utrzymanie minimalnego poziomu zyskowności segmentu. Koszty segmentu FOREX/CFD rosną w wolniejszym tempie niż przychody ponieważ wydatki na technologie zostały poniesione. Wydatki osobowe będą skokowo obniżone, ich wzrost w kolejnych okresach będzie wolniejszy niż przychodów, ponieważ technologia ma zastąpić człowieka. Tworzymy rewolucję w świadczeniu usług finansowych większą ilość klientów obsłużą mniejsze zespoły specjalistów. To klient samodzielnie wykona część pracy fachowca. Jeśli chodzi o prognozę pozostałych kosztów, to musimy brać pod uwagę, że pewien ich poziom ma charakter stały i raczej skokowo zmienny.

PROGNOZA KOSZTÓW	WYKONANIE	WYKONANIE	PROGNOZA NA LATA				
Ujęcie roczne	2018	06/2019	2019	2020	2021	2022	2023
Liczba m-cy			12	12	12	12	12
FOREX/CFD (koszty bezpośrednie)	611 591	252 253	402 344	305 223	312 854	320 675	328 692
ZARZĄDZANIE (koszty bezpośrednie)	361 573	130 592	248 160	235 137	241 015	247 040	253 216
POZOSTAŁE (koszty wspólne i ogólnego Zarządu)	1 555 306	454 277	797 887	690 215	707 470	725 157	743 286
w tym amortyzacja	327 456	164 312	328 625	336 840	345 261	353 893	362 740
SUMA	2 528 470	837 122	1 448 391	1 230 575	1 261 339	1 292 873	1 325 195

Prognoza zapotrzebowania na KON

Kapitał obrotowy netto

I. Wskaźnik spływu należności w dniach	7
II. Wskaźnik utrzymania zapasów w dniach	0
III. Wskaźnik regulacji zobowiązań w dniach	30
IV. Liczba dni w roku	365

	wykonanie	wykonanie	PROGNOZA NA LATA				
	2018	06/2019	2019	2020	2021	2022	2023
I. Należności krótkoterminowe	427 765	316 553	14 702	17 043	19 454	21 936	22 575
II. Zapasy							
III. Zobowiązania krótkoterminowe	602 305	764 113	119 046	101 143	103 672	106 264	108 920
IV. KON	-174 540	-447 560	-104 344	-84 100	-84 218	-84 328	-86 345
Zmiana KON	-174 540	-273 020	70 196	20 244	-118	-110	-2 017

Koszt kapitału

KOSZT KAPITAŁU	wykonanie	wykonanie	PROGNOZA NA LATA				
	2018	06/2019	2019	2020	2021	2022	2023
Udział kapitału własnego	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Udział kapitału obcego	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stopa wolna od ryzyka	2,700%	2,700%	2,700%	2,700%	2,700%	2,700%	2,700%
BETA	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
Premia rynkowa		7,14%	7,14%	7,14%	7,14%	7,14%	7,14%
Koszt kapitału własnego	2,700%	11,339%	11,339%	11,339%	11,339%	11,339%	11,339%
Koszt kapitału obcego		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
WACC	2,700%	11,339%	11,33940%	11,33940%	11,33940%	11,33940%	11,33940%

Prognoza przepływów pieniężnych oraz wycena według metody dochodowej

FREE CASH FLOW TO FIRM			PROGNOZA NA LATA				
	2018	06/2019	2019	2020	2021	2022	2023
Przychody ze sprzedaży	1 409 889	370 799	766 598	888 665	1 014 371	1 143 824	1 177 137
Koszty operacyjne	2 528 470	837 122	1 448 391	1 230 575	1 261 339	1 292 873	1 325 195
EBIT	-1 118 581	-466 323	-681 793	-341 910	-246 968	-149 049	-148 058
Podatek	0	0	0	0	0	0	0
NOPAT	-1 118 581	-466 323	-681 793	-341 910	-246 968	-149 049	-148 058
Amortyzacja	327 456	164 312	328 625	336 840	345 261	353 893	362 740
CAPEX							
Zmiana KON		-273 020	70 196	20 244	-118	-110	-2 017
FCFF	-791 125	-28 990	-423 364	-25 314	98 411	204 954	216 699

DCF	PROGNOZA NA LATA				
	2019	2020	2021	2022	2023
FCFF	-423 364	-25 314	98 411	204 954	216 699
WACC	0,113394	0,113394	0,113394	0,113394	0,113394
ilość miesięcy do końca okresu	12	24	36	48	60
czynnik dyskontujący	1,1134	1,2396	1,3802	1,5367	1,7110
zdyskontowany NPCF	-380 246	-20 420	71 301	133 371	126 652

Suma zdyskontowanych FCFF	-69 342
FCFF po okresie szczegółowej prognozy	126 652
stopa wzrostu	0
Wartość rezydualna (RV)	1 116 920
Wartość bieżąca (PV)	1 116 920
Waga wartości rezydualnej w wycenie	10
Wartość przedsiębiorstwa EV	1 047 578
Udział RV w EV	1,07
Dług netto	0
Wartość kapitału własnego	1 047 578
skupionych kompetencji rynkowych	15%
zmiany warunków rynkowych	15%
Implikowana wartości kapitału własnego	733 305

Podsumowanie

Zarząd jednostki dominującej stoi na stanowisku, że wartość firmy powstała z tytułu przejęcia zorganizowanych części przedsiębiorstw na skutek dużych zmian prawnych w latach 2018 i początek 2019 w zakresie naliczania prowizji z tytułu świadczonych usług, ograniczenia korzystania z dźwigni finansowych, oraz wymogów organizacyjnych, które są wysoko kosztowe, znacząco zmieniło możliwość generowania dochodów. Dlatego, na koniec roku 2018 zgodnie z przeprowadzonym testem Zarząd dokonał odpisu aktualizacyjnego do wartości uzyskanej w teście.

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Inne wartości niematerialne i prawne, w tym:		
Projekt EXERIA		
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	3 714 346,88	2 646 772,00
b) zwiększenia	754 244,37	1 067 574,88
- nabycie	754 244,37	1 067 574,88
- inne		

c) zmniejszenia		
- sprzedaż		
- likwidacja		
- inne		
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	4 468 591,25	3 714 346,88
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	301 294,44	19 274,01
f) amortyzacja za okres	405 030,58	301 294,44
- amortyzacja bieżąca	405 030,58	301 294,44
- inne		
g) zmniejszenie (umorzenie)		
- sprzedaż		
- likwidacja		
- inne		
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	706 325,02	301 294,44
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		
- zwiększenia		
- zmniejszenia		
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		
k) wartość netto na koniec okresu	3 762 266,23	3 393 778,43

Test na utratę wartości niematerialnej i prawnej PROJEKT EXERIA na dzień 31.12.2018 stanowisko Zarządu EFIX DATA Sp. z o.o.

1. Czym jest wartość niematerialna i prawna EXERIA

Exeria to projekt z branży fintech oferujący oprogramowanie dla inwestorów i instytucji finansowych. Głównymi wyróżnikami programu jest wykorzystanie automatyzacji (robo-advisory i handel algorytmiczny) oraz funkcje społecznościowe. Exeria dostępna jest w formie serwisu www.exeria.com, w którym inwestorzy wyszukują automatyczne strategie i pomysły inwestycyjne oraz w formie webowej platformy do realizacji transakcji. Projekt jest na etapie wprowadzania pierwszych usług na rynek.

Exeria jest realizowana przez spółkę technologiczną EFIX Data Sp. z o.o., której większościowym udziałowcem jest EFIX Dom Maklerski S.A.

Powszechny dostęp do internetu, w tym głównie z urządzeń mobilnych jest przyczyną rewolucji w sprzedaży wielu usług, które jeszcze kilka lat temu dostępne były tylko w tradycyjnych kanałach dystrybucji (branża obuwnicza, branża odzieżowa, serwisy związane z branżą hotelarską czy branżą spożywczą). Ten trend widoczny jest również w branży finansowej, gdzie początkowo rozwijał się w segmencie usług bankowych, ale w ostatnich latach przeżywa prawdziwą eksplozję w branży finansowej związanej z częścią inwestycyjną.

Dzięki rewolucji technologicznej w branży inwestycyjnej, możliwe będzie tworzenie zupełnie nowych rozwiązań, których oczekują nowe pokolenia żyjące od początku w dobie cyfryzacji i internetu. Z badań firmy Accenture wynika, że 78% badanych jest gotowych używać porad inwestycyjnych całkowicie wygenerowanych elektronicznie. 73% wyraziło opinię, że usługi inwestycyjne powinny być spersonalizowane a dla 59% badanych nie ma znaczenia sposób komunikacji z doradcą finansowym.

Wyniki badań wskazują, że klienci bardziej oczekują innowacji i indywidualnych rozwiązań w usługach inwestycyjnych niż w bankowości czy ubezpieczeniach. Po wejściu nowych form płatności, kart, dostępu elektronicznego czy ubezpieczeń przedłużających gwarancję na rynku, przychodzi czas na zmiany w sposobie inwestowania. W usługach robo-advisory klienci upatrują większą przejrzystość, szerszą dostępność, lepszą wygodę oraz mniejsze ryzyko dzięki możliwości dywersyfikacji inwestycji.

Niskokosztowe, automatyczne doradztwo inwestycyjne będzie kluczem planowania finansowego z rynkowym potencjałem \$19.5 trylionów w zarządzaniu zgodnie z raportem Ignition House i Business Research. Raport wskazuje, że wraz ze wzrostem świadomości automatycznych usług oraz ilości środków w zarządzaniu, wielu klientów i instytucji finansowych będzie chciało odejść od kosztownego tradycyjnego systemu doradztwa w stronę tańszych, automatycznych możliwości.

Usługi oferowane przez Exerię są usługami masowymi i globalnymi, na które popyt zgłaszają klienci i instytucje finansowe z każdego kontynentu. Szacuje się, że tylko w USA, w 2020 roku pod „automatycznym zarządzaniem” będzie ponad dwa tryliony dolarów generujących ponad 12 miliardów dolarów przychodów z zarządzania (raport ATKearney). Ostatnie badania firmy Accenture wskazują na bardzo wysokie zainteresowanie klientów banków usługami robo-advisory. Bez względu na wiek, przychody i płeć ponad 75% respondentów wskazało, że jest bardzo prawdopodobne (22%) albo prawdopodobne (53%), że rozważyliby skorzystanie z oferty robo-advisory. Co więcej, 80% millennialów (w wieku 18-34 lat) odpowiedziało twierdząc na to pytanie. Interesujące jest, że robo-advisory może zmienić postrzeganie banków w tej grupie klientów. 71% z nich we wcześniejszym badaniu wskazało, że „wolałoby pójść do dentysty niż posłuchać rad swojego banku”. W układzie geograficznym najwięcej środków inwestują klienci ze Stanów Zjednoczonych a następnie z Europy, Chin i Japonii.

Branża finansowa bardzo mocno inwestuje w nowe technologie zmieniając swoje usługi na bardziej dostępne, dzięki automatycznym kanałom dystrybucji. Usługi robo-advisory stają się niezwykle ważne, gdyż obniżają koszty świadczenia usług inwestycyjnych. Rynek usług robo-advisory jest na początkowym etapie wzrostu. Nowe usługi stale się rozwijają a inwestorzy branżowi (fundusze, instytucje finansowe) inwestują lub przejmują nowe start-upy.



Rys. Elementy Exerii.

Podstawowe problemy, które rozwiązuje Exeria.

Inwestowanie jest niewygodne

Doradcy, których celem jest sprzedaż, ukryte prowizje, zawiłe produkty sprawiają, że inwestowanie dzisiaj dla milionów ludzi jest trudne. Dzięki Exerii inwestorzy mogą w prosty sposób wybrać inwestycję dopasowaną do swoich potrzeb, sprawdzić jej wyniki historyczne i uruchomić na własnym rachunku.

Inwestowanie wymaga czasu

Exeria pozwala szybciej znaleźć okazję inwestycyjną oraz uwalnia inwestorów od żmudnych prac związanych z obserwowaniem notowań.

Klienci chcą być obsługiwani online

Klienci coraz częściej zamiast rozmowy z doradcą lub wizyty w banku wybierają doradztwo elektroniczne. Aby zaspokoić ich potrzeby, obecne technologie w domach maklerskich wymagają uzupełnienia o systemy takie jak Exeria. Exeria wykorzystuje najnowsze rozwiązania w zakresie aplikacji webowych, obliczeń w chmurze i sieci społecznościowych.

**Typowe problemy
aktywnych inwestorów**

Jak te problemy rozwiązuje Exeria

Funkcjonalności Exerii

Handlujemy kiedy mamy czas.	Kupujemy i sprzedajemy w odpowiednich momentach. Exeria kontroluje rynek 24 godziny na dobę.	Automatyczne sygnały. Automatyczne składanie zleceń. Zaawansowane zlecenia algorytmiczne. Pomysły inwestycyjne od społeczności. Informacje o zleceniach składanych przez ekspertów.
Kontrolujemy tylko kilka instrumentów.	Kontrolujemy wiele rynków w tym samym czasie. Exeria wskazuje nam do wyboru ciekawe sytuacje automatycznie analizując wiele rynków. Obniżamy ryzyko dzięki dywersyfikacji inwestycji.	Automatyczne analizy. Skaner rynków. Barometry rynku. Informacje (posty) od społeczności. Obserwowanie sporządzanych przez ekspertów na bieżąco analiz.
Emocje wpływają na nasze decyzje.	Robimy to co podpowiada logika. Strategie przygotowane w Exerii są wcześniej przetestowane i sprawdzone.	Automatyczne realizowanie zleceń zgodnie z założonym planem. Realizacja wielu zleceń o małych jednostkach transakcyjnych na wielu rynkach jednocześnie.
Trudno nam odróżnić dobre pomysły od złych.	Możemy szybko przetestować swoje pomysły. Exeria umożliwia zbudowanie i sprawdzenie strategii w ciągu kilku minut bez znajomości programowania.	Proste budowanie i testowanie strategii metodą drag&drop. Gotowe strategie ocenione przez społeczność inwestorów. Materiały edukacyjne na temat handlu automatycznego.
Jesteśmy przywiązani do monitora.	Exeria daje wolność. Nie musimy poświęcać czasu na ciągłe obserwowanie tabeli notowań lub wykresów.	Exeria przygotowana do działania na urządzeniach mobilnych.

Typowe problemy średnio i długoterminowego inwestora

Jak te problemy rozwiązuje Exeria

Brakuje nam wiedzy o inwestowaniu.
Inwestowanie jest zbyt skomplikowane.

Możemy prosto wybrać, sprawdzić i uruchomić inwestycję. Inwestowanie jest przejrzyste i logiczne.

Brakuje nam czasu, żeby zająć się inwestowaniem. Inwestowanie nie jest wygodne.

Inwestowanie z Exerią zajmuje kilka minut rocznie. Automatyzacja ułatwia rozpoczęcie inwestowania, jego kontrolę i osiągnięcie celu.

	Można do tego wykorzystać komputer, tablet i telefon.
Obawiamy się, że bank sprzedaje nam produkt, którego nie potrzebujemy.	Exeria pomaga klientowi wybrać inwestycję dopasowaną do jego potrzeb i celów. Usługa jest obiektywna i świadczona w interesie klienta.
Koszty inwestowania oraz minimalne progi korzystania z usług są wysokie.	Exeria umożliwia znaczne obniżenie opłat oraz zmniejszenie progów wejścia.
Mamy bardzo mały wybór możliwości inwestycyjnych.	Exeria oferuje wiele różnych portfeli inwestujących w różne aktywa finansowe oraz możliwość tworzenia i testowania własnych pomysłów.

Typowe problemy instytucji finansowych	Jak te problemy rozwiązuje Exeria
Technologie oferowane klientom w domach maklerskich dobiegają kresu swojego życia (instalowane na komputerach oprogramowanie, front-endy wykorzystujące technologię flash lub Java).	Exeria umożliwia korzystanie z usług za pomocą komputerów i urządzeń mobilnych dzięki wykorzystaniu technologii HTML5 oraz obliczeniom w chmurze. Exeria nie jest instalowana a użytkownik ma do niej dostęp za pośrednictwem przeglądarki.
Sprzedaż oparta na własnych kanałach dystrybucji, doradcach i punktach obsługi klienta jest droga.	Exeria oferuje dodatkowy, zewnętrzny kanał dystrybucji (w modelu podobnym do booking.com, youtube, spotify, uber, e-signal, allegro, amazon, ceneo, ebilet, paypal).
Oferowane usługi są bardzo zbliżone do siebie, oferowane aplikacje mają identyczne funkcjonalności.	Exeria umożliwia tworzenie dla klientów nowych, ciekawych usług doradztwa i zarządzania opartych o automatyczne obliczenia.

Świadczenie usług zarządzania jest drogie i opłaca się je prowadzić tylko dla najbogatszych klientów.

Automatyzacja oferowana przez Exerię znacząco obniża koszty świadczenia usług i umożliwia ich indywidualizację.

Coraz mniej osób ufa swoim bankom i doradcom. Klienci szukają dobrego, niezależnego serwisu zaspokajającego ich potrzeby zamiast rozmowy z doradcą (sklepy internetowe, bankowość elektroniczna, poradniki, serwisy o zdrowiu).

Użytkownik Exerii może samodzielnie wybrać gotowy portfel dopasowany do swoich potrzeb spośród propozycji oferowanych przez instytucje a instytucje mogą dotrzeć ze swoją ofertą do tysięcy klientów.

2. Z czego się składa się EXERIA

Na Exerię składają się unikalne rozwiązania i najnowsze technologie:

Framework - unikalna technologia okienkowa w przeglądarce.

Strategie algorytmiczne - technologia budowy wskaźników i strategii metodą drag&drop.

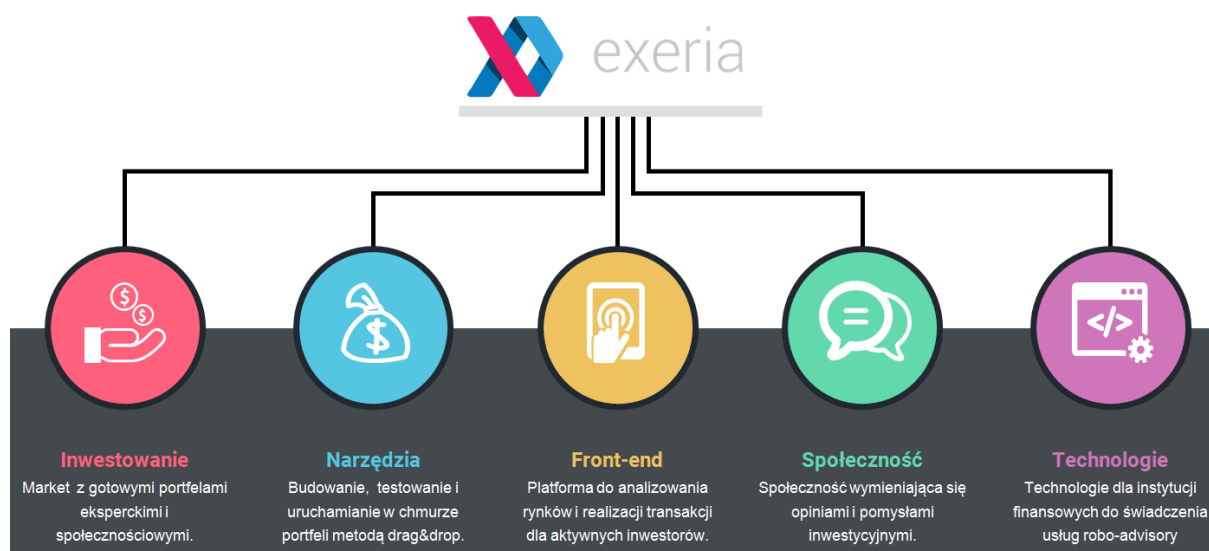
Obliczenia w chmurze - technologie serwerowe do obsługi notowań i kontrolowania strategii.

Wykresy - biblioteka wykresów w HTML5 i Javie.

Usługi on-line, technologia e-commerce do obsługi subskrypcji, sprzedaży, płatności i zarządzania użytkownikami serwisu.

Społeczność - dzielenie się wiadomościami, wykresami, strategiami, portfelami, zleceniami

Automatyczne rekomendacje i portfele - technologia do automatycznej obsługi rekomendacji i usług asset management.



Kluczowe technologie

Backend side: JEE cloud distributed platform, JEE + Linux stack management for computation units, with scaling and balancing, JS computation engine, REST services, WebSockets server.

Frontend side: Fully responsive, advanced HTML5/CSS3/JS Web Frontend, Portable Java/Swing/FX based, advanced desktop application

Exeria jest zwycięzcą prestiżowej nagrody Benzinga Fintech Award (Nowy Jork, 2016) przyznanej przez jury w składzie: Ross Garon – Cubist Systematic Strategies (Point72), Michael Maxworthy - Marlin & Associates, Matt Ober - Worldquant, Matt Harris - Bain Capital Ventures, Nicole Sherrod - TD Ameritrade.

3. Poziom zaawansowania procesu produkcyjnego, kiedy może nastąpić komercjalizacja projektu

Exeria wchodzi w fazę komercjalizacji projektu. Ukończono integrację front-endu z dwoma domami maklerskimi, z rozwiązaniem spółki Trade It, dzięki czemu użytkownicy Exerii będą mieli możliwość handlu za pośrednictwem największych domów maklerskich w USA. Trwają obecnie prace nad integracją z kolejnymi domami maklerskimi oraz giełdami kryptowalutowymi. Wdrożono biblioteki wykresowe Exerii w serwisach ticker.pl, biznesradar.pl oraz comparic.pl. W ramach projektu uruchomiono serwis www.exeria.com, który umożliwia użytkownikom bezpłatne korzystanie z jego zasobów (analizy, treści społecznościowe). Dzięki temu Exeria popularyzuje swoje usługi, uzyskuje tańszy dostęp do grona płatnych subskrybentów i oferuje dodatkowe korzyści przy sprzedaży technologii do instytucji finansowych.

Exeria uruchomiła pierwsze usługi robo-advisory w oparciu o rekomendacje wydawane przez EFIX Dom Maklerski. Technologia Exerii umożliwia natychmiastowe wykorzystanie sygnałów niezależnie od tego, gdzie jesteśmy i co robimy. W usługach rekomendacji jednym z podstawowych ryzyk jest czas, który mija od momentu ich publikacji do momentu realizacji transakcji przez inwestora. Technologia opracowana przez EFIX Data umożliwia skrócenie tego czasu do milisekund, a co za tym idzie natychmiastowe wykorzystanie wszystkich sygnałów bez uciążliwego przepisywania i potwierdzania każdego zlecenia. Dzięki temu rozwiązaniu usługa rekomendacji może być wykorzystana przez bardzo szeroki krąg klientów.

4. Opis potencjalnego użytkownika

Automatyczne inwestowanie dla aktywnych inwestorów- platforma transakcyjna umożliwiająca automatyczną analizę i handel.

- Platforma dla inwestorów rynku Forex i CFD
- Platforma umożliwiająca zawieranie transakcji na rynku akcji u brokerów amerykańskich (poprzez Trade It podłączono Fidelity, E*Trade, Options House, Scottrade, Trade Station, Tradier Brokerage, Interactive Brokers, Ally Invest, Vanguard).

Głównym kanałem sprzedaży i zdobywania kontaktów jest serwis www.exeria.com oraz społeczność Exerii. Funkcje społecznościowe umożliwiają wymianę pomysłów, wykresów, strategii inwestycyjnych, automatycznych analiz i portfeli, kopiowanie zleceń i sygnałów. Funkcje te umożliwiają osiąganie przychodów przez ekspertów, doradców i szkoły inwestowania rozwijając w ten sposób zasięg i wielkość społeczności. Exeria oferuje zupełnie nowe metody inwestowania dlatego obok społeczności jednym ze sposobów przyciągania klientów są unikalne treści edukacyjne.

Exeria poleca pozyskanym klientom indywidualnym otwarcie rachunku u wybranego brokera uzyskując w ten sposób przychody z tytułu podziału prowizji od zrealizowanych transakcji.

Rozwój serwisu www.exeria.com oraz społeczności umożliwi dodatkową sprzedaż treści reklamowych, płatnych narzędzi (wskaźniki, strategie, sygnały), danych a w przyszłości automatycznych portfeli inwestycyjnych. Oparty o podobne do Exerii technologie webowe serwis tradingview.com odwiedzany jest dzisiaj przez milion inwestorów dziennie a jego wycena rynkowa przekracza 100 milionów dolarów.

Platforma transakcyjna (front-end) dla instytucji finansowych.

- Nowoczesna platforma z funkcjami automatycznymi, która może zastąpić obecne rozwiązania instytucji finansowej lub być dodatkowym kanałem dostępu do rachunku. Platformę można zintegrować z dowolnym systemem BackOffice domu maklerskiego, banku lub funduszu inwestycyjnego.

Exeria uzyskuje jednorazowe przychody od instalacji oraz miesięczne przychody uzależnione od ilości klientów i ilości transakcji.

Robo-advisory dla średnio i długoterminowych inwestorów.

- Market z automatycznymi portfelami inwestycyjnymi i narzędzia robo-advisory dla doradców

Exeria posiada już kluczowe technologie potrzebne do zbudowania tej usługi. Projektowane rozwiązania będą oparte o posiadane przez spółkę rozwiązania handlu algorytmicznego, połączenia z rachunkami różnych domów maklerskich, przetwarzanie baz instrumentów finansowych, funkcje społecznościowe oraz e-commerce.

Exeria pobiera wynagrodzenie uzależnione od wartości lokowanych środków.

Docelowym odbiorcą usług Exerii będą gospodarstwa domowe z segmentu mass affluent (aktywa finansowe od 100 tysięcy do miliona USD). Takich gospodarstw w USA są 32 miliony. Ich średnie aktywa finansowe wynoszą 320 tysięcy USD a aktywa zgromadzone w akcjach i funduszach 150 tysięcy USD.

5. Przychody, opisanie segmentów przychodów jakie będzie generowała w przyszłości wartości niematerialnych i prawnych EXERIA

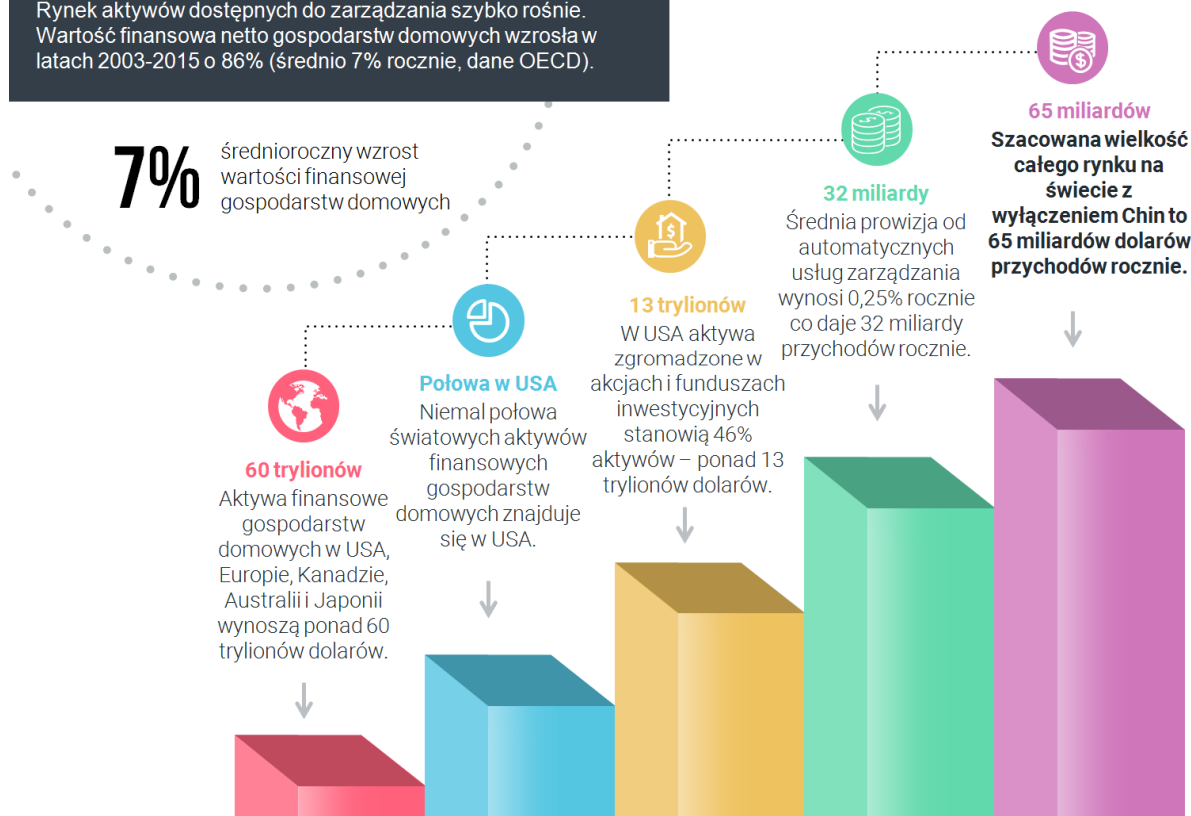
Exeria ma jasno określony sposób komercjalizacji i generowania przychodów, które uzyskuje w formie prowizji od klientów indywidualnych i instytucji finansowych oraz z tytułu cyklicznych opłat licencyjnych. Oba modele płatności obecnie funkcjonują na rynku a klienci indywidualni jak i instytucje finansowe są przyzwyczajeni do ponoszenia tego typu kosztów.

Sposoby sprzedaży Exerii

- B2C - sprzedaż do indywidualnych użytkowników w formie abonamentu. Serwis internetowy exeria.com wraz ze społecznością użytkowników - bardzo skuteczny kanał zawierający między innymi ofertę freemium
- B2B - sprzedaż do instytucji finansowych. Udział w targach i spotkaniach branżowych - w ciągu ostatnich kilkunastu miesięcy uczestniczyliśmy w branżowych spotkaniach w Nowym Jorku, Silicon Valley, Londynie oraz Tokio, gdzie kilkudziesięciu partnerów biznesowych wyraziło zainteresowanie integracją z Exerią.
- Kanały eksperckie - sprzedaż poprzez ekspertów wykorzystujących w swojej pracy i promujących narzędzia Exerii (doradcy finansowi, serwisy analityczne, eksperci publikujący treści w mediach społecznościowych)
- Szkoły inwestowania - oferta wykorzystania Exerii w zajęciach edukacyjnych
- Wydawcy serwisów internetowych i aplikacji giełdowych korzystający z wykresów (wykresy webowe korzystały do tej pory głównie z technologii flash lub Java, która nie są już wspierane przez przeglądarki dlatego wydawcy muszą szukać obecnie rozwiązań w technologii HTML5)

POTENCJAŁ RYNKOWY

Rynek aktywów dostępnych do zarządzania szybko rośnie. Wartość finansowa netto gospodarstw domowych wzrosła w latach 2003-2015 o 86% (średnio 7% rocznie, dane OECD).



Rynek aktywów dostępnych do zarządzania szybko rośnie. Wartość finansowa netto gospodarstw domowych wzrosła w latach 2003-2015 o 86% (średnio 7% rocznie, dane OECD).

Wydatki instytucji finansowych na nowe technologie przekraczają obecnie 20 miliardów rocznie. Większość instytucji finansowych (w tym te największe na rynku) otwiera się obecnie na współpracę udostępniając możliwość połączenia poprzez API. Małe i średnie instytucje finansowe nie rozwijają własnych systemów lecz szukają gotowych rozwiązań ze względu na koszty rozwoju i utrzymania systemów.

Rozwój usług robo-advisory spowoduje spadek prowizji z asset management, który może być zrekomensowany obniżeniem minimalnych progów wejścia oraz zwiększeniem ilości klientów. Obecne na rynku instytucje finansowe w USA podejmując walkę rynkową, poprzez obniżenie prowizji mogą już w 2020 roku utracić przychody rzędu 90 miliardów rocznie (zakładając obniżenie prowizji z 1% do 0,61% - ATKearney report). Duże podmioty w branży, nie mogą przegapić tego wyzwania i zarazem szansy.

6. Metodologie, według których powinna być wyceniona wartość niematerialna i prawna EXERIA

Exeria jest w początkowej fazie swojego rozwoju ale z gotowym produktem dzięki czemu inwestor może ocenić innowacyjność i potencjał projektu. Ryzyko realizacji projektu jest wysokie ale możliwy wzrost wartości spółki wielokrotnie przewyższa zainwestowany kapitał. Projekt ma dobre

perspektywy wyjścia z inwestycji, branżowi inwestorzy jak JP Morgan Chase & Co., Goldman Sachs, Citibank, BlackRock już obecnie inwestują w nowe projekty związane z automatycznym inwestowaniem. Zarząd Domu Maklerskiego nie wyklucza w przyszłości przekształcenia EFIX Data Sp. z o.o. w spółkę akcyjną i przeprowadzenia oferty publicznej.

W przypadku rozwiązań informatycznych, często stosuje się wycenę na podstawie kosztu wytworzenia linii kodu. Exeria posiada ponad 500 tysięcy linii kodu co oznacza, że wartość odtworzeniowa oprogramowania liczona metodą COCOMO wynosi ponad 40 milionów złotych.

Metoda COCOMO jest metodą odtworzeniową, która pokazuje ile czasu i przy dysponowaniu jakim zespołem programistów i analityków można byłoby od podstaw stworzyć dane rozwiązanie. We wskazanej wycenie wzięto pod uwagę koszt pracy programistów w Polsce. Koszt wytworzenia tego samego oprogramowania w Stanach Zjednoczonych byłby czterokrotnie wyższy. Przewagę kosztową związaną z produkcją oprogramowania w Polsce spółka zamierza wykorzystywać również w przyszłości.

Wycena portali społecznościowych jest możliwa także metodą porównawczą do innych zawartych transakcji na rynku. Niestety wtedy najbardziej problematyczne jest czy można porównać dwa serwisy społecznościowe ponieważ ich sukces w dużej mierze zależy od innowacyjności serwisu i akceptacji jego przez użytkowników. W roku 2009 cały rynek portali społecznościowych wyceniany był na 27,1² mld dolarów amerykańskich, wtedy dla wyceny przyjęto, że Facebook jest wart 10 mld dolarów amerykańskich. W roku 2016 Microsoft postanowił za serwis biznesowy LinkedIn zapłacić 26,2 mld dolarów amerykańskich. Głównym parametrem wyceny była ilość użytkowników 433 mln³ co oznacza, że przejmujący wycenił 1 użytkownika serwisu na 60,5 dolarów amerykańskich. Najważniejsza jest odpowiedź czy serwis ma zdolność do przyciągania nowych użytkowników, czy jest w stanie zwiększyć swój zasięg. W 2012 roku serwis Facebook wart był już 73 mld dolarów amerykańskich, w marcu 2018 roku jest wyceniany na 437 mld⁴ dolarów amerykańskich, mając około 2,2 mld⁵ użytkowników co oznacza że jeden użytkownik jest wyceniany na 198 dolarów amerykańskich. Tworzona EXERIA nie będzie drugim Facebookiem, jest serwisem dla ograniczonej części społeczeństwa. Użytkownicy EXERII w wielu aspektach będą różni od siebie, lecz jednocześnie będą mieli cechy ich łączące, przede wszystkim zainteresowanie rynkami finansowymi, posiadaniem wolnych środków finansowych i dążeniem do ich pomnażania w sposób aktywny, a nie po przez lokowanie ich w bezpieczne instrumenty finansowe jak obligacje państwowe. W opinii Zarządu EFIX DATA społeczność EXERII w początkowych czterech latach, w każdym kolejnym roku będzie wzrastać w tempie 100 % w stosunku do roku poprzedniego niż w roku poprzednim. Bardzo ważny jest rok 2018 ze względu na efektywny start serwisu. Zarząd EFIX DATA szacuje, że z posiadanej aktualnie bazy mailingowej 25.000 adresów członkami społeczności EXERIA do końca roku może zostać około 20 % osób to daje 5.000 użytkowników. Jednocześnie w trzecim i czwartym kwartale 2018 roku do serwisu zostaną dołączone dane z polskiej GPW, ale co ważniejsze i bardziej spójne z profilem klienta dołączone zostaną dane z giełd kryptowalut. Serwis jest dostępny w wersji angielskiej co oznacza, że może z niego korzystać klient z trzystu razy większego rynku niż rynek Polski. Dlatego prognozy odnośnie wielkości serwisu w ocenie Zarządu są zrównoważone.

² źródło: wyceny <https://www.internetstandard.pl/news/TC-Swiatowy-rynek-serwisow-spoecznościowych-warty-ponad-27-mld-USD,346133.html>

³ źródło: <http://www.centrumxp.pl/Aktualnosci/19303,500-mln-uzytkownikow-czyli-LinkedIn-w-liczbach.aspx>

⁴ źródło: <https://tvn24bis.pl/ze-swiata,75/wartosc-akcji-facebook-a-spadla-o-73-miliardy-dolarow,825377.html>

⁵ źródło: <https://www.money.pl/gielda/wiadomosci/artykul/facebook-wyniki-finansowe-cambridge-analityka,14,0,2404366.html>

dotychczas poniesione nakłady na EXERIĘ	2019-05-31
	4 814 357,50

	ROK	ROK	ROK	ROK	ROK	ROK
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
przyrost użytkowników w roku	8 000	16 000	32 000	64 000	128 000	128 000
ilość użytkowników na koniec roku	8 000	24 000	56 000	120 000	248 000	376 000
wartość 1 użytkownika (założenie LinkedIn * dyskonto 30 %, plus 2,5 % r/r* kurs 3,8498 z dnia 31/05/2019)	161,69	165,73	169,87	174,12	178,47	182,93
wartość na koniec roku	1 293 520,00	3 977 520,00	9 512 720,00	20 894 400,00	44 260 560,00	68 781 680,00

Podsumowując w załączonej wycenie przyjęto bardzo ostrożnościowe założenia. Przede wszystkim w wartość jednego użytkownika serwisu na poziomie nie większym niż w zrealizowanej transakcji pod koniec roku 2016 przez Microsoft to jest 60 USD, wzrost ceny w kolejnych lata o 2,5 % chociaż historia jednoznacznie wskazuje, że cena wzrasta wraz z wielkością serwisu i jego zdolnością do tworzenia informacji jak i ze wzrostem powszechności serwisu, ponieważ nakładają się wtedy różne możliwości generowania przychodów dla prowadzącego serwis, które wcześniej nie były uwzględniane w wycenie. Wszystkie znane nam serwisy miały swój początek kiedy były tylko wizją ich twórców i kiedy inwestorzy zachowywali wysoką ostrożność na samym początku jednak to użytkownik, a po części jego współtwórca tworzą treści i tworzą wartość. Drugim ostrożnie istotnym parametrem jest ilość użytkowników, odwołanie się pod tym względem do ilości użytkowników serwisu Facebook, nawiązanie do ilości użytkowników LinkedIn również mało racjonalne. Exeria jest tworzona na ten moment w dwóch językach polskim i angielskim. Można założyć, że maksymalna ilość zainteresowanych osób polskojęzycznych w wieku aktywnym zawodowo nie będzie większa ilość otwartych rachunków maklerskich czyli na koniec września 2017 roku jest to 1.401 tys. rachunków⁶. Liczba ta zawiera również rachunki nieaktywne. Rynek polski pod względem świadomości zaangażowania jest około 300 razy mniejszy w porównaniu do Stanów Zjednoczonych, Kanady, Australii i Wielkiej Brytanii. Co pokazuje, że założone ilości użytkowników są jak najbardziej realne zwłaszcza w początkowej fazie projektu, kiedy to większość użytkowników będzie pochodziła z Polski.

Projekt Exeria jest realizowany w najnowszych technologiach. Oprogramowanie nie jest przestarzałe, jest funkcjonalnie połączone z domami maklerskimi a także działa jako osobny produkt exeria.com. Oprogramowanie jest uniwersalne i może być wykorzystane przez wiele podmiotów (domy maklerskie, brokerzy Forex-CFD, giełdy kryptowalutowe, banki, firmy doradcze i szkoleniowe). Biblioteka wykresów w technologii HTML5 została wdrożona w serwisach ticker.pl, biznesradar.pl i comparic.pl. Od maja 2018 EFIX Dom Maklerski S.A. wykorzystuje technologię do świadczenia automatycznych usług rekomendacji. Sprzedano licencję na technologie wykresowe do Pekao SA za kwotę kilkaset tysięcy złotych - technologie te stanowią około 10% całości projektu.

Zmieniające się technologie a szczególnie usunięcie z przeglądarek technologii flash i java wymuszają obecnie na domach maklerskich konieczność wprowadzenia nowych front-endów (podobnych do Exerii). Exeria może być wykorzystana przez dowolny dom maklerski na świecie a jej wersja demonstracyjna wzbudzała zainteresowanie zarówno w Polsce jak i w Wielkiej Brytanii, USA (gdzie otrzymała prestiżową nagrodę Benzinga) czy Japonii (gdzie została wytypowana przez japońskich przedsiębiorców w konkursie organizowanym przez polską ambasadę).

Biorąc pod uwagę możliwość generowania przychodu przez projekt Exeria uwzględniono średnią cenę licencji za front-end w kwocie 20.000 zł netto/miesiąc oraz średni abonament za użytkownika w kwocie 80 zł netto/miesiąc. Zarząd szacuje, że 5% użytkowników serwisu exeria.com będzie korzystała z jego płatnej wersji oraz począwszy od lipca 2019 roku Exeria będzie integrowała się z pięcioma partnerami biznesowymi rocznie. (brokerem, domem maklerskim, bankiem, giełdą kryptowalutową). Do obliczeń użyto metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych uwzględniając stopę dyskonta (WACC) na poziomie 10% oraz mnożnik EBITU dla wartości rezydualnej równy 12. Koszty zmienne stanowią 50% przychodów.

⁶ źródło: <https://www.bankier.pl/gospodarka/wskazniki-makroekonomiczne/liczba-rachunkow-inwestycyjnych-pol>

	WYKONANIE	WYKONANIE	PLANOWANIE					
	rok 2018	do 06/2019	rok 2019	rok 2020	rok 2021	rok 2022	rok 2023	rok 2024
Średnia liczba partnerów				10	13	16	19	22
Średnia liczba abonamentów				0	0	0	0	0
Przychody (tys. zł)	800	439	878	966	1063	1169	1227	1289
Koszty (tys. zł)	758	429	690	711	732	754	777	800
EBIT (tys. zł)	42	11	188	255	330	415	450	488
Dochód operacyjny po opodatkowaniu			152	207	267	336	365	396
WACC				0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
czynnik dyskontujący				1,10	1,21	1,33	1,46	1,61
zdyskontowany NPCF				232	273	311	308	303

Ponieważ bardzo trudne jest oszacowanie przyszłych przychodów jak i kosztów dla spółek z branży IT, postanowiono dokonać ekstrapolacji na bazie wyniku roku 2018 i wyniku na koniec czerwca 2019 roku. Na podstawie danych finansowych przyjęto założenie, że przychód drugiego półrocza będzie taki sam jak pierwszego półrocza 2019 roku, w kolejnych trzech latach będzie wzrastał o 10 % rocznie w późniejszych tylko 5 % rocznie. Jest to bardzo ostrożna wycena. Koszty zostały zaprognozowane na poziomie sześciokrotności kosztów czerwca i dodane do wyniku pierwszego półrocza 2019, w kolejnych okresach wzrost kosztów jest przewidziane na 3 % rocznie.

Zgodnie z modelem wyceny przy wykorzystaniu metody mnożnika EBIT, wartość przedsiębiorstwa wynosi 4.464.100 złotych

Exeria łącząc wiele różnych możliwości może w przyszłości, zgodnie z założeniami projektu, stać się liderem w świadczeniu usług technologicznych w branży inwestycyjnej i stworzyć marketplace dla inwestorów, doradców, domów maklerskich i banków. Strategia ta wymaga dodatkowego dofinansowania projektu, które zarząd zamierza pozyskać w kolejnych okresach. Oprócz realizacji podstawowej strategii możliwa jest również sprzedaż licencji na poszczególne części oprogramowania (wykresy, front-end, aplikacja robo-advisory, serwery danych).

W obliczu tych faktów Zarząd ocenia, że nawet w przypadku wycofania się przez EFIX Dom Maklerski z dalszego wspierania finansowego projektu, sprzedaż udziałów większościowych w Efix Data Sp. z o.o. lub gotowego i tak zaawansowanego oprogramowania wraz z prawami autorskimi za kwotę wykazaną w księgach będzie możliwe i bardzo prawdopodobne.

Nota 6 Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Rzeczowe aktywa trwałe - razem	63 437,91	100 387,13
1. Środki trwałe, w tym:	63 437,91	100 387,13
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego)		
b) budynki i lokale		
c) zespoły komputerowe	18 493,20	35 885,37
d) pozostałe środki trwałe	44 944,71	64 501,76
2. Inwestycja w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		

Nota 6a Rzeczowe aktywa trwałe (struktura własnościowa)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Rzeczowe aktywa trwałe - razem	63 437,91	100 387,13
a) majątek własny	63 437,91	100 387,13
b) majątek używany na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, amortyzowany		

Nota 6b Zmiana stanu środków trwałych (wg grup rodzajowych)

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH Zespoły komputerowe	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	136 947,11	128 437,09
b) zwiększenia		8 510,02
- nabycie		8 510,02
- inne		
c) zmniejszenia		0
- sprzedaż		
- likwidacja		0
- inne		
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	136 947,11	136 947,11
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	101 061,74	83 133,05
f) amortyzacja za okres	17 392,17	17 928,69
- amortyzacja bieżąca		
- inne		
g) zmniejszenie (umorzenie)		0
- sprzedaż		
- likwidacja		0
- inne		
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	118 453,91	101 061,74
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		
- zwiększenia		
- zmniejszenia		
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	18 493,20	35 885,37

ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Pozostałe środki trwałe		
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	106 595,41	689 018,84
b) zwiększenia		0
- nabycie		0
- inne		
c) zmniejszenia		582 423,43
- sprzedaż		582 423,43
- likwidacja		
- inne		
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	106 595,41	106 595,41
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	42 093,65	327 155,91
f) amortyzacja za okres	19 557,05	79 721,13
- amortyzacja bieżąca	19 557,05	79 721,13
- inne		
g) zmniejszenie (umorzenie)		364 783,39
- sprzedaż		364 783,39
- likwidacja		
- inne		
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	61 650,70	42 093,65
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		
- zwiększenia		
- zmniejszenia		
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	44 944,71	64 501,76

Nota 7 Zobowiązania krótkoterminowe

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Zobowiązania krótkoterminowe - razem	2 372 918,13	1 719 342,72
1. Wobec klientów	147 091,03	238 948,00
2. Wobec jednostek powiązanych		
3. Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich		
a) z tytułu zawartych transakcji		
b) pozostałe		

4. Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe		
5. Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		
6. Wobec izby gospodarczej		
7. Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających		
8. Kredyty i pożyczki	21 670,41	388,34
a) od jednostek powiązanych		
b) pozostałe	21 670,41	388,34
9. Dłużne papiery wartościowe	1 452 780,08	1 044 328,80
10. Wekslowe		
11. Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	491 734,97	207 510,44
12. Z tytułu wynagrodzeń	107 567,81	127 390,14
13. Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych		
14. Wynikające z zawartych umów pożyczek papierów wartościowych		
15. Fundusze specjalne		
16. Pozostałe	152 073,83	100 777,00

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego brak zobowiązań zabezpieczonych na majątku Grupy Kapitałowej EFIX Dom Maklerski S.A.

Nota 7a Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Zobowiązania – razem	2 372 918,13	1 719 342,72
a) w walucie polskiej	2 372 897,33	1 636 456,98
b) w walutach obcych (w przeliczeniu na złote)	20,80	64 710,84

Nota 7b Zobowiązania krótkoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

ZOBOWIĄZANIA O POZOSTAŁYM DO DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Zobowiązania – razem	2 372 897,33	1 719 342,72
a) do 1 roku	1 900 116,26	1 719 342,72
b) powyżej 1 roku do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
d) zobowiązania przeterminowane	472 781,07	

Nota 7c Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU PODATKÓW, CEŁ, UBEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	491 734,97	207 510,44
- w tym:		
- podatek dochodowy od osób prawnych		0
- podatek dochodowy od osób fizycznych	71 867,01	66 523,00
- ubezpieczenia społeczne	218 130,03	99 305,69
- ubezpieczenia zdrowotne	138 941,07	28 692,66
- fundusz pracy	43 842,96	11 109,09
- podatek od towarów i usług	18 953,90	1 880,00
- PFRON	0	0

Nota 8 Zobowiązania długoterminowe

Brak zobowiązań o takim charakterze

Nota 8a Zobowiązania warunkowe

Grupa Kapitałowa nie jest stroną jakiejkolwiek prawnie skutecznej umowy, która dla spółki skutkowałaby powstaniem w przyszłości wymagalnego zobowiązania. Nie udzieliła gwarancji, poręczenia, nie zawarła umowy o podobnym charakterze.

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EFIX Dom Maklerski S.A. umowa spółki w paragrafie 10 A tworzy „Warunkowy kapitał zakładowy, który wynosi on nie więcej niż 2.500.000,00 zł (słownie: dwa miliona pięćset tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na nie więcej niż:

- 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych serii „H” o wartości nominalnej 10,00 (dziesięć złotych) każda akcja,
- 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych serii „J” o wartości nominalnej 10 (dziesięć złotych) każda akcja,
- 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych serii „K” o wartości nominalnej 10 (dziesięć złotych) każda akcja,

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest:

- przyznanie prawa do objęcia akcji zwykłych imiennych serii „H” posiadaczom „Warrantów Subskrypcyjnych” na podstawie uchwały z 24 kwietnia 2015 roku WZA EFIX DOM MAKLESKI S.A. , uchwała może być wykonana do dnia 04 maja 2020 roku
- przyznanie prawa do objęcia akcji zwykłych imiennych serii „J” posiadaczom „Warrantów Subskrypcyjnych” na podstawie uchwały z 24 kwietnia 2015 roku WZA EFIX DOM MAKLESKI S.A. , uchwała może być wykonana do dnia 04 maja 2020 roku
- przyznanie prawa do objęcia akcji zwykłych imiennych serii „K” posiadaczom „Warrantów Subskrypcyjnych” na podstawie uchwały z 19 kwietnia 2017 roku WZA EFIX DOM MAKLESKI S.A. , uchwała może być wykonana do dnia 19 maja 2027 roku

Emisja akcji następuję z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

EFIX Dom Maklerski jest stroną dwóch sporów prawnych, które tworzą niepewność i w przyszłości mogą skutkować dla spółki powstaniem kosztów i dokonaniem wypłaty na rzecz skarżących. W ocenie Zarządu w obu przypadkach spory są wielce wątpliwe i wysoce nieuzasadnione. Pierwszy spór dotyczy rozwiązania umowy z pracownikiem i może w przyszłości skutkować wypłatą z tytułu nieprawidłowego rozwiązania umowy w wysokości trzykrotności ostatniego wypłaconego wynagrodzenia za pracę. Maksymalna pełna kwota kosztu po przegraniu sporu 16.000 zł. Drugi spór jest z klientem zarządzania portfelem, który żąda od EFIX Dom Maklerski zwrotu wartości utraconych aktywów. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej żądanie jest bezzasadne, spółka nie świadczy usługi gwaranta wartości portfela instrumentów finansowych, tylko usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. Oznacza to, że może wystąpić sytuacja zmniejszenia wartości portfela instrumentów finansowych. Żądanie klienta 233.128 zł. Zarząd Jednostki dominującej w obu przypadkach dołoży wszelkich starań dla uzyskania korzystnych dla EFIX Dom Maklerski wyroków sądowych wykorzystując pełną procedurę prawną i dlatego nie utworzono w okresie sprawozdawczym rezerw na ten cel.

Nota 9 Rezerwy na zobowiązania - pozostałe

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE	31.12.2018	31.12.2017
Stan rezerwy na początku okresu	0,00	0,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
- Stan rezerw długoterminowych na początku okresu		
- zwiększenia (z tytułu)		
- zmniejszenia (z tytułu)		
- Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu	0,00	0,00
b) krótkoterminowe		
- Stan rezerw długoterminowych na początku okresu	0,00	0,00
- zwiększenia (z tytułu)	30 000,00	0,00
- na badanie sprawozdania finansowego	30 000,00	0,00
- zmniejszenia (z tytułu)		
- Stan rezerw długoterminowych na koniec okresu	30 000,00	0,00
Stan rezerwy na koniec okresu	30 000,00	0,00

Nota 10 Kapitał zakładowy

SERIA AKCJI/EMISJA	RODZAJ AKCJI	LICZBA AKCJI
akcje serii A	akcje imienne uprzywilejowane	55 000
akcje serii B	akcje imienne uprzywilejowane	30 000
akcje serii C	akcje imienne uprzywilejowane	600 000
akcje serii D	akcje imienne zwykłe	40 000
akcje serii E	akcje imienne zwykłe	27 300
akcje serii F	akcje imienne zwykłe	80 000
akcje serii G	akcje imienne zwykłe	40 000
akcje serii H	akcje imienne zwykłe	33 400
Razem liczba akcji (w szt.)		905 700
Razem kapitał zakładowy (w zł.)		9 057 000
Wartość nominalna 1 akcji (w zł.)		10

Lp.	Nazwisko i imię albo firma (nazwa) akcjonariusza	razem akcji	udział w kapitale	liczba głosów	udział w głosach
1	Tomasz Korecki	403 911	44,60%	752 911	47,33%
2	Marek Żywicki	183 154	20,22%	364 404	22,91%
3	Tadeusz Meronk	77 500	8,56%	155 000	9,74%
4	Rymaszewski Asset Ltd.	65 024	7,18%	129 524	8,14%
5	Tomasz Publicewicz	83 458	9,21%	83 458	5,25%
6	Pozostali	92 653	10,23%	105 403	6,63%
	Razem	905 700	100,00%	1 590 700	100,00%

Nota 11 Kapitał zapasowy i kapitał rezerwowy

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Kapitał zapasowy – razem	577 427,01	577 427,01
a) ze sprzedaży powyżej ich wartości nominalnej	319 500,00	319 500,00
b) utworzony ustawowo	257 927,01	257 927,01
c) utworzony zgodnie ze statutem	0,00	0,00
d) z dopłat akcjonariuszy	0,00	0,00

KAPITAŁ REZERWOWY	RODZAJ AKCJI	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
akcje serii H	akcje imienne zwykłe	0,00	33 400
Razem liczba akcji (w szt.)		0,00	33 400
Razem kapitał rezerwowy (w zł.)		0,00	334 000
Wartość nominalna 1 akcji (w zł.)		10	10

Nota 12 Proponowany sposób pokrycia straty

Zarząd Jednostki dominującej rekomenduje pokrycie straty z zysków lat przyszłych

Nota 13 Przychody z podstawowej działalności

PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
I. Przychody z podstawowej działalności, w tym:	2 106 123,47	2 093 648,32
- w od jednostek powiązanych		742,57
1. Przychody z działalności maklerskiej z tytułu:	1 488 002,48	1 878 062,48
a) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych	1 266 178,37	1 385 424,79
b) wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych , na rachunek dającego zlecenie		

c) zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa	221 824,11	492 637,69
liczba instrumentów finansowych		
d) doradztwa inwestycyjnego		
e) oferowanie instrumentów finansowych		
f) świadczenie usług w wykonaniu zawartych umów o subemisję		
inwestycyjną i usługowe zawierania i wykonywania innych umów		
o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty		
finansowe		
g) prowadzenie rachunków pieniężnych, przechowywania lub		
rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenie		
rachunków , o których mowa w art.. 69 ust. 4 pkt 1 ustawy o obrocie		
instrumentami finansowymi		
h) pozostałe		
2. Przychody z pozostałej działalności podstawowej	618 121,09	215 585,84

Nota 13a Przychody z działalności maklerskiej z tytułu przyjmowania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych

Przychody z działalności maklerskiej z tytułu przyjmowania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
1. Przychody z działalności maklerskiej z tytułu:	1 266 178,37	1 385 424,79
a) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych	1 266 178,37	1 385 424,79
- jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	113 946,20	163 985,81
- pozostałe	1 152 232,17	1 221 438,98

Nota 13b Przychody z podstawowej działalności (struktura terytorialna)

PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ (STRUKTURA TERYTORIALNA)	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
Przychody z działalności podstawowej uzyskane:	2 106 123,47	2 093 648,32
- w kraju	1 080 376,28	857 253,32
- w UE	1 025 747,19	1 236 395,00

Nota 14 Koszty działalności podstawowej

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ	od 2018-01-01 do 2018-12-31	struktura w roku 2018	od 2017-01-01 do 2017-12-31	struktura w roku 2017
II. Koszty działalności podstawowej	2 833 780,60	100,00%	4 520 751,47	100,00%
1. Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych, Krajowego Depozytu i izb rozrachunkowych oraz izb rozliczeniowych	17 588,00	0,62%	19 147,00	0,42%
2. Opłaty na rzecz CCP	0	0,00%	0	0,00%
3. Opłaty na rzecz izby gospodarczej	0	0,00%	0	0,00%
4. Wynagrodzenia	1 235 209,00	43,59%	1 943 366,57	42,99%
5. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	214 814,07	7,58%	347 053,91	7,68%
6. Świadczenia na rzecz pracowników	11 686,73	0,41%	23 604,86	0,52%
7. Zużycia materiałów i energii	29 376,44	1,04%	69 268,87	1,53%
8. Usługi obce	420 138,28	14,83%	491 967,61	10,88%
9. Koszty utrzymania i wynajmu budynków	172 474,17	6,09%	617 787,85	13,67%
10. Pozostałe koszty rzeczowe	154 226,50	5,44%	328 463,25	7,27%
11. Amortyzacja	422 705,79	14,92%	398 944,26	8,82%
12. Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym	122 091,15	4,31%	174 178,60	3,85%
13. Prowizje i inne opłaty	9 782,17	0,35%	9 311,95	0,21%
14. Pozostałe	23 688,30	0,84%	97 656,74	2,16%

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wszystkie transakcje zawarte w okresie sprawozdawczym z jednostkami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych. Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że w okresie sprawozdawczym brak transakcji pomiędzy spółkami zależnymi

Nota 15 Zysk ze sprzedaży/umorzenia instrumentów finansowych do sprzedaży

W roku 2018 Spółka dominująca zbywała udziały w spółce zależnej – 10.800 szt, odnotowała wynik na sprzedaży 101.565,09 powyżej wartości ujętej w księgach. W roku 2017 uzyskano zysk ze zbycia 13.847 udziałów w EFIX Data Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu w wysokości 28.423,73 zł powyżej wartości zapisanej w księgach

Nota 16 Korekta aktualizująca wartość instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży

Zarząd EFIX Dom Maklerski S.A., w związku z brakiem osiągnięcia przez TRADEBOX S.A. zadawalającego poziomu przychodów co przyniosłoby oczekiwany zysk z działalności podjął decyzję o zaprzestaniu realizowania projektu i będzie wnioskował na najbliższym zgromadzeniu akcjonariuszy o jej rozwiązaniu. Dlatego zdecydował o dokonaniu odpisu jednorazowego wartości akcji do zera na koniec roku 2017 co zostało zaprezentowane w raporcie. W roku 2018 nadal posiada akcje spółki Tradebox S.A, która jest w trakcie likwidacji.

Nota 17 Pozostałe przychody operacyjne

POZOZSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Pozostałe przychody operacyjne – razem	1 443,10	176 999,08
1. Zysk ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		176 677,60
2. Dotacje		0
3. Pozostałe	1 443,10	321,48

Nota 17a Pozostałe przychody operacyjne – pozostałe

POZOZSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Pozostałe przychody operacyjne - Pozostałe	1 443,10	321,48
- odszkodowania		
- korekta amortyzacji		
- drobne salda	1 443,10	321,48

Nota 18 Pozostałe koszty operacyjne

POZOZSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Pozostałe koszty operacyjne - razem	3 423 785,02	301 326,53
1. Strata ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		
2. Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	3 116 695,00	
3. Pozostałe	307 090,02	301 326,53

Nota 18a Pozostałe koszty operacyjne – pozostałe

POZOZSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE - Pozostałe	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Pozostałe	307 090,02	301 326,53
- w tym:		
- amortyzacja wartości firmy	300 000,00	300 000,00

- składka na rzecz organizacji pracodawców	1 200,00	1 200,00
- wartość wytworzenia aportu		
- spisanie drobnych sald	5 890,02	126,53
- inne		

Nota 19 Przychody finansowe

PRZYCHODY FINANSOWE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Przychody finansowe - razem	22 050,82	16 875,69
1. Odsetki od udzielonych pożyczek, w tym:		
- od jednostek powiązanych		
2. Odsetki od lokat i depozytów, w tym:	1,19	78,5
- od jednostek powiązanych		
a) odsetki od własnych lokat i depozytów,		
b) odsetki od środków pieniężnych klientów;		
3. Pozostałe odsetki		
4. Dodatnie różnice kursowe	21 997,60	16 771,22
a) zrealizowane	21 997,60	16 771,22
b) niezrealizowane		
5. Pozostałe	52,03	25,97

Nota 20 Koszty finansowe

KOSZTY FINANSOWE	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Koszty finansowe - razem	105 621,91	68 147,69
1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	86 491,32	44 328,80
- dla jednostek powiązanych		
2. Pozostałe odsetki	801,96	383,14
3. Ujemne różnice kursowe	18 328,63	23 435,75
a) zrealizowane		
b) niezrealizowane	18 328,63	23 435,75
4. Pozostałe		

Nota 20a Koszty finansowe – odsetki od obligacji i pozostałe odsetki

Odsetki od obligacji	stopa procentowa	data wypłaty	31.12.2018 r.
serii A	8	31-03-2018	5 917,82
serii B	8	03-04-2018	5 095,89
serii C	5	20-04-2018	11 157,56
seria C1	8	30-06-2019	18 147,95
serii D	8	31-03-2019	18 082,20
serii E	7	21-04-2019	6 382,50

serii F	10	21-04-2019	17 534,24
serii G	7	05-06-2019	2 004,11
serii H	7	05-06-2019	1 121,92
serii I	7	20-11-2019	1 047,13
RAZEM			86 491,32

POZOSTAŁE ODSETKI	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Pozostałe odsetki	801,96	383,14
- w tym :		
- odsetki leasingowe		0
- odsetki od zobowiązań		0,14
- odsetki od zobowiązań budżetowych	801,96	383

Nota 21 Podatek dochodowy

Grupa Kapitałowa nie tworzy Kapitałowej Grupy Podatkowej i różnice pomiędzy sprawozdaniem rachunkowym, a wynikiem podatkowym są prezentowane w jednostkowych sprawozdaniach finansowych każdej ze spółek

Nota 22 Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I CZŁONKÓW ORGANÓW NADZORCZYCH	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu	31 342,00	302 348,90
Wynagrodzenie brutto Członków Rady Nadzorczej	1 500,00	4 000,00

Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej oraz ich rodzinom Grupa Kapitałowa EFIX Dom Maklerski S.A. w okresie sprawozdawczym nie udzieliła pożyczek i/lub poręczeń, a zawierane transakcje kupna lub sprzedaży były zawierane na warunkach rynkowych.

Skład Zarządu Jednostki dominującej:

Na dzień 31 grudnia 2018 r. skład Zarządu był następujący:

- Tomasz Korecki – Prezes Zarządu,

W dniu 1 marca 2019 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej na podstawie art. 383 § 1 KSH, w związku z § 21 pkt 5 Statutu Spółki oddelegował Członka Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Szymona Kowalskiego do wykonania obowiązków Członka Zarządu jednostki dominującej w okresie od 1 marca 2019 roku do 31 maja 2019 roku.

W dniu 11 czerwca 2019 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej na podstawie art. 383 § 1 KSH, w związku z § 21 pkt 5 Statutu Spółki oddelegował Członka Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Szymona Kowalskiego do wykonania obowiązków Członka Zarządu jednostki dominującej w okresie od 11 czerwca 2019 roku do 10 września 2019 roku.

Na dzień 10 września 2019 r. skład Zarządu jest następujący:

- Tomasz Korecki – Prezes Zarządu,

- Wojciech Szymon Kowalski – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do pełnia obowiązków Członka Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej:

Na dzień 31 grudnia 2018 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Jakub Kokociński - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Marcinkowski - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Danuta Kaźmierczak - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Jaroszewski - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Kowalski - Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 10 września 2019 r. skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- Jakub Kokociński - Przewodniczący Rady Nadzorczej, do spółki w dniu 29 lipca 2019 wpłynęła rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej, która będzie skuteczna z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- Andrzej Marcinkowski - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Danuta Kaźmierczak - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Jaroszewski - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Szymon Kowalski - Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do pełnienia obowiązków Członka Zarządu.

Nota 23 Zatrudnienie

ZATRUDNIENIE	2018 r.	2017 r.
Liczba osób zatrudnionych na dzień 31-12	17	31
w tym:		0
- kobiet	9	13
- mężczyzn	8	18
Przeciętne zatrudnienie w osobach w roku	21,08	33,715
w tym:		0
- kobiet	9,82	13,5
- mężczyzn	11,26	20,215
Przeciętne zatrudnienie w etatach w roku	17,14	31,215

Nota 24 Wynagrodzenie biegłego rewidenta

WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego - razem	30 000,00	15 500,00
a) obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostkowe	23 000,00	10 500,00
b) obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego skonsolidowane	7 000,00	5 000,00
c) inne usługi poświadczające		
d) usługi doradztwa podatkowego		
e) pozostałe usługi		

Nota 25 Stopa zwrotu z aktywów

STOPA ZWROTU Z AKTYWÓW	2018 ROK	2017 ROK
zysk netto	-4 287 688,73	-3 174 278,87
suma bilansowa	5 158 959,23	8 209 385,11
stopa zwrotu z aktywów	-83,11%	-38,67%

Nota 26 Przychody i koszty działalności zaniechanej

W okresie sprawozdawczym nie zaniechano działalności, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego brak przesłanek do zaistnienia takiego zdarzenia w dającym się przewidzieć okresie czasu.

Nota 27 Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej pozycja „Pozostałe korekty”

Pozycja „Pozostałe korekty” w roku 2018 wykazuje wartość 3 133 005,51 składa się ona z kwoty 3 116 695 zł z tytułu odpisu trwałej utraty wartości firmy EFIX DM i kwoty 112 568,75 zł pozostałych korekt konsolidacyjnych różnice na EFIX DATA. Pozycja „Pozostałe korekty” w roku 2017 wykazuje wartość 600.000 zł , jest to korekta w całości składająca się z odpisu aktualizującego wartości akcji Spółki TRADEBOX S.A.

Nota 28 Polityka zarządzania ryzykiem Grupy Kapitałowej

Jednostka dominująca EFIX Dom Maklerski S.A. w związku z prowadzoną działalnością posiada system zarządzania ryzykiem opracowanym systemem regulującym proces działania w spółce tak aby uwzględniać stopień złożoności procesów biznesowych i jego skalę.

Zarząd Jednostki dominującej monitoruje działalność operacyjną zarówno spółki dominującej jak i spółek zależnych w zakresie wystąpienia zdarzeń niepożądanych mogących mieć ujemny wpływ na sytuację ekonomiczną Grupy i/lub spółek wchodzących w skład grupy

Nota 29 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki z Grupy Kapitałowej EFIX Dom Maklerski S.A. w dającej się

przewidzieć przyszłości, za wyjątkiem spółki Tradebox S.A, której akcjonariusze na dzień sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zmienili swojej decyzji o likwidacji spółki.

Poniższe zdarzenia i uwarunkowania wskazują, że zachodzi istotna niepewność co do zdolności jednostki dominującej do kontynuacji działalności.

Grupa kapitałowa EFIX Dom Maklerski S.A. w roku 2018 poniosła stratę w kwocie 4.287.688,73 zł jest to kolejny rok odnotowywania strat. Łącznie nierozliczona strata netto wynosi 7.895.123,17 zł. W roku 2018 dokonano odpisu wartości firmy w kwocie 3.116.695,00 zł. W roku 2018 strata z działalności operacyjnej wynosi 880.657,03 zł, gdy w roku 2017 wyniosła 2.427.103,15 zł. Oznacza to spadek o 63 %. W roku 2018 przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej był ujemne i wyniosły 115 598,25 zł, w okresie porównawczym były ujemne i wyniosły 1.795.515,48 zł. W roku 2018 uzyskano wpływ netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 540.000 zł ze zbycia udziałów EFIX Data Sp. z o.o.

Rok 2018 był kolejnym trudnym rokiem dla całej branży maklerskiej. Grupę w niekorzystny sposób dotknęły zmienione przepisy w zakresie interwencji produktowej ESMA oraz implementacja MIFiD2. Miały one bezpośredni wpływ na spadek przychodów. Wiosną 2018 r. Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) pełniący rolę paneuropejskiego regulatora unijnego rynku kapitałowego zdecydował się wprowadzić z dniem 1 sierpnia 2018 r. interwencję produktową, w ramach której nałożył istotne ograniczenia dotyczące dystrybucji i marketingu kontraktów na różnice kursowe (CFD), poza tym wprowadzono też zakaz dystrybucji opcji binarnych. W odniesieniu do kluczowych dla działalności Grupy kontraktów CFD narzucone regulacje objęły: wprowadzenie reguły „margin close-out”, wprowadzenie obowiązkowej ochrony przed ujemnym saldem, wprowadzenie zakazu oferowania bonusów (tzn. zachęt do aktywnego handlu lub wpłat kapitału), wprowadzenie wystandaryzowanego ostrzeżenia o ryzyku oraz najistotniejszego ograniczenia w postaci maksymalnego – dopuszczalnego poziomu dźwigni finansowej.

W praktyce oznaczało to, że o ile do dnia 1 sierpnia 2018 r. wszyscy unijni brokerzy rynku forex mieli możliwość udostępniania handlu z dźwignią (tzw. „lewarem”) na poziomie 1:100, lub jeszcze wyższym, to po wejściu w życie rzeczonych regulacji, relacje kapitał versus dźwignia (lewar) w zależności od zmienności ceny instrumentów w poszczególnych kategoriach przedstawiały się następująco:

główne pary walutowe – 1:30

pozostałe pary walutowe, złoto i główne indeksy giełdowe – 1:20

pozostałe towary i pozostałe indeksy giełdowe – 1:10

pojedyncze akcje i inne instrumenty bazowe – 1:5

kryptowaluty – 1:2

Ograniczenie w zakresie maksymalnego poziomu dźwigni finansowej w krajach Unii Europejskiej przełożyły się na istotny spadek przychodów prowizyjnych, a także wywołały odpływ klientów do konkurencyjnych firm brokerskich funkcjonujących poza unijną jurysdykcją (np. do Australii, Nowej Zelandii czy tzw. rajów podatkowych).

Dodatkowo pozycję rynkową Grupy Kapitałowej podobnie jak i innych firm operujących na rynku forex, pogarszały regulacje, dotyczące uzyskania statusu klienta profesjonalnego, czyli mogącego formalnie operować na wyższej dźwigni finansowej. Osiągnięcie takiego statusu przez klienta wiąże się np. z koniecznością spełnienia wygórowanego wymogu kapitałowego, udokumentowania doświadczenia inwestycyjnego lub odpowiedniego wykształcenia branżowego. Wymóg kapitałowy zakłada konieczność dysponowania portfelem instrumentów finansowych (łącznie ze środkami pieniężnymi wchodzącymi w jego skład) na poziomie stanowiącym równowartość kwoty nie mniejszej niż 500.000 euro. Przeprowadzone przez różne instytucje badania wskazują, że odsetek osób inwestujących na rynku kapitałowym, a dysponujących kapitałem rzędu od 500 tys. wzwyż oscyluje w Polsce wokół 5%.

Monitorujący ten segment usług finansowych eksperci Izby Domów Maklerskich ds. rynku OTC podkreślają, że w następstwie niniejszych regulacji nastąpiło zasadnicze zmniejszenie się liczby aktywnych inwestorów wraz z towarzyszącym temu spadkiem wolumenu obrotów. W trakcie pierwszych miesięcy po wejściu w życie nowych przepisów - obroty na instrumentach typu CFD spadły o 50%, przy jednoczesnym - niemal ich symetrycznym przyroście w firmach brokerskich spoza Unii Europejskiej.

O tym jak nowe zasady ograniczające aktywność klientów uderzyły w unijną branżę brokerów forexowych, mogą też świadczyć porównania dotyczące wyników i prognoz finansowych takich liderów tego rynku, jak np. CMC Markets PLC. Analiza efektów osiągniętych pomiędzy 2017 r., czyli sprzed wprowadzenia regulacji, w zestawieniu z projekcjami dla roku 2019, w którym regulacje te w zakładanej całości tego okresu już w pełni obowiązują, dobitnie potwierdza negatywny wpływ wprowadzonych regulacji.

Zarząd jednostki dominującej stoi na stanowisku, że pomimo trudnej sytuacji w branży oraz trudnej sytuacji samej jednostki dominującej, Grupa Kapitałowa EFIX Dom Maklerski może kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości. EFIX Dom Maklerski jest w trakcie restrukturyzacji kosztów prowadzonej działalności maklerskiej. Podjęte działania widoczne są w pierwszym półroczu 2019, ale też w planie na drugie półrocze 2019, zaś pełen efekt działań będzie widoczny w roku 2020. Strat z działalności podstawowej w I półroczu roku 2019 zgodnie z publikowanym raportem za II kwartał 2019 roku wyniosła 152.355,04 zł. Grupa kapitałowa EFIX Dom Maklerski S.A. ma zaległości wobec ZUS, w kwocie 464.483,78 zł (wg stanu 31-07-2019 r.) i wobec Urzędu Skarbowego z tytułu podatku od wynagrodzeń w kwocie 47.041,44 zł. Ponadto spółka zależna ma dług w postaci obligacji w łącznej wysokości 1.582.956,25 zł. Obligacje co roku na przełomie maj/czerwiec i w miesiącu września są rolowane po kapitale, spółka reguluje odsetki. Przy pozyskaniu inwestora branżowego obligatariusze otrzymają propozycje zamiany obligacji na akcje

Zarząd jednostki dominującej podejmuje działania w sprawie zbycia wszystkich udziałów spółki zależnej EFIX DATA Sp. z o.o. nie później niż do końca roku 2019 za wartość nie niższą niż jest wykazywana w księgach jednostki dominującej to jest za kwotę łączną 1.571.037,22 zł za wszystkie udziały.

Możliwy jest wariant pozyskania inwestora branżowego, dla którego działalność spółki byłaby uzupełnieniem oferowanych usług i pozwoliłaby osiągnąć efekt po stronie przychodu kompletności oferowanej palety produktowej.

Pierwszym wariantem dalszego funkcjonowania jednostki dominującej jest wariant przewidujący znaczne ograniczenie kosztów oraz rozwinięcie usług w nowych obszarach biznesowych związanych z doradztwem dla przedsiębiorstw. Drugi wariant zakłada współpracę kapitałową z branżowym partnerem. Niekorzystne tendencje w branży wymuszają również na innych instytucjach finansowych działania restrukturyzacyjne i konsolidacyjne. Ze względu na dosyć obszerny, wykonywany przez jednostkę dominującą katalog czynności maklerskich, EFIX Dom Maklerski jest adresatem wielu zapytań dotyczących możliwości współpracy w zakresie usług, wykupu akcji czy przejęcia spółki. Dalsze funkcjonowanie jednostki dominującej możliwe jest poprzez bliską współpracę kapitałową z firmami inwestycyjnymi oferującymi usługi forex&CFD oraz z Towarzystwami Funduszy Inwestycyjnych szukających obecnie możliwości rozbudowy sieci dystrybucji w oparciu o dom maklerski. Zarząd jednostki dominującej zwraca uwagę na toczące się postępowanie administracyjne opisane w nocie nr 30.

Nota 30 Oświadczenie o istotnych zdarzeniach po dniu bilansowym

W dniu 18 marca 2019 roku Komisja Nadzoru Finansowego rozpoczęła postępowania administracyjne z urzędu, wobec EFIX Dom Maklerski S.A. w celu ustalenia czy zachodzą przesłanki określone w art. 167 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2018 poz 2286, z późn. zm.) w związku z możliwym naruszeniem przez podmiot wymogów w zakresie funduszy własnych, o których mowa w przepisach Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz UE L 176 z 27.06.2013 r., z późn. zm.) . Zdaniem Zarządu Spółki wymogi w zakresie funduszy własnych nie zostały naruszone .

Poznań, dnia 10 września 2019 r.

Sporządził : Artur Drożyński

Zatwierdził : Tomasz Korecki – Prezes Zarządu

Wojciech Kowalski – Członek Zarządu