

19 August 2022

Rezultatele SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A. semestrul I 2022  
Teleconferința pentru analiști și investitori

**Prezentarea rezultatelor și principalele puncte din discurs**

Echipa de management a SSIF BRK Financial Group SA a organizat în data de 19 August 2022, începând cu ora 15:00, teleconferința cu investitorii referitoare la rezultatele financiare ale companiei aferente semestrului I 2022.

*Prezentatori:*

- *Monica Ivan-Director General*
- *Razvan Rat-Director General Adjunct*
- *Sandu Pali-Director Economic*

Asadar, conferinta a fost impartita in trei sectiuni, respectiv:

- A. Prezentarea situatiilor financiare S1 2022-** *Monica Ivan, Sandu Pali*
- B. Prezentarea raspunsurilor la intrebarile adresate prin email, conform anuntului-** *Monica Ivan*
- C. Sectiune de Q&A -** *Monica Ivan, Razvan Rat, Sandu Pali*

- A. Prezentarea situatiilor financiare S1 2022-** *Monica Ivan, Sandu Pali*  
**Aspecte cheie S1/2022**

BRK Financial Group a publicat rezultatele financiare pentru primul semestru al anului 2022 si continua traditia de a explica in detaliu realizările segmentelor de business. Raportam o pierdere de 5.9 milioane lei (H1/2021 : +15 M RON), compusa din profitul activității de baza de +921k RON (H1/2021 : +4.63M RON) si o pierdere de 6,81M RON (H1/2021 : +10,4M RON) aferenta operațiunilor pe contul propriu. Facem mențiunea ca rezultatul operațiunilor pe contul propriu este afectat in cea mai mare măsura de efectul reevaluării (marcarea la piata) pozițiilor din portofoliu (-4,2M RON rezultatul net din reevaluare) cat si a tranzacțiilor închise in pierdere (-1,05M RON), la care se adaugă costurile cu finanțarea si diferențele de curs valutar. Rezultatul administrării contului propriu poate fi privit si prin raportare la totalul activelor deținute in contul propriu (>100M RON).

In ceea ce privește activitatea de baza, privita in ansamblul celor 4 subsegmente, raportam un rezultat de 921kRON, si o poziționare foarte buna pe piata. Astfel in cele 2 subsegmente de Market Making ne păstram poziția de lider de piata (produse structurate, cota de piata 39%, dublarea rulajelor si creșterea veniturilor

cu 28%, iar in ceea ce privește veniturile din serviciile de market making prestate in cadrul unor parteneriate cu emitenții, raportam venituri triple si un portofoliu de 16 emitenți – ceea ce ne plasează ca lider de piata in cadrul acestui segment). In ceea ce privește activitatea de intermediere, cu un volum de 1,12 miliarde de lei, BRK urca in top 5 al intermediarilor de la BVB (H1/2021 : locul 6 si un rulaj de 902M RON), iar pe segmentul corporate, in ciuda scăderii cu 90% a veniturilor acestui segment (523k RON in H1/2022 vs 4.65M RON in H1/2021), BRK a rămas competitiv, intermediind 6 din cele 14 listări care au avut loc in primele 6 luni ale acestui an, poziționându-se astfel pe primul loc intre intermediarii autohtoni din acest punct de vedere.

**Profit din activitatea de baza:**

922 mii RON in S1 2022

vs 4,6 milioane RON in S1 2021)

La 30 iunie 2022 raportam venituri din activitatea de intermediere in valoare de 5,4 milioane lei, in scadere cu aproximativ 40% fata de aceeași perioada a anului precedent. Veniturile din comisioane din intermediere au crescut cu 5,6%, pana la valoarea de 3,86 milioane lei la 30 iunie 2022 (vs. 3,65 milioane lei la 30 iunie 2021). Veniturile corporate in S1 2022 au fost de 523.593 lei, in scadere de la 4,6 milioane in S1 2021 si alte venituri din intermediere in valoare de 1,04 milioane lei.

**Rezultatul perioadei:**

-5,9 milioane RON in S1 2022

(vs 14,8 milioane RON in S1 2021)

Veniturile din activitatea de Maket Making si tranzactionare cu produse structurate au crescut semnificativ in primele sase luni ale acestui an. Mai exact, castigurile nete din tranzactii cu produse structurate au fost de 2,4 milioane lei (+28,3% vs. S1 2021), in timp ce, veniturile din servicii de tip market making au fost de 2,42 milioane lei (vsn 839.342 lei in S1 2021).

**Market Making-ul emitentului pentru:**

- AAGES
- Agroland
- Antibiotice
- Arobs Transilvania
- Aquila
- Bursa de Valori Bucuresti
- Holde Agri Invest
- Impact Developer&Contractor
- Medlife
- One United Properties
- Purcari
- Romcarbon
- Sphera
- Teraplast
- TTS

**Situatia individuala a rezultatului global**

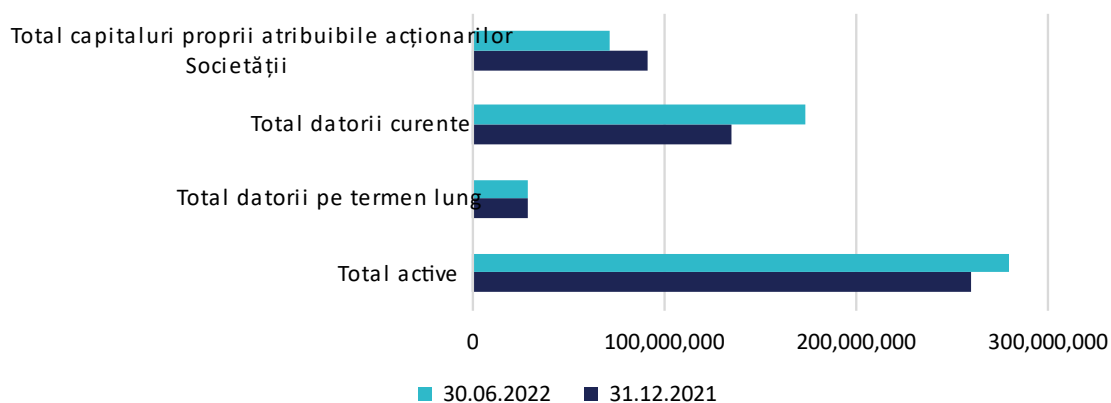
<i>RON</i>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2022</b>
<b>Intermediere</b>	<b>8,948,138</b>	<b>5,423,926</b>
<b>Market Making</b>	<b>2,715,836</b>	<b>4,827,152</b>
<b>Alte venituri</b>	<b>20,602</b>	<b>14,301</b>
<b>Total cheltuieli din activitea de baza</b>	<b>-7,045,006</b>	<b>-9,343,519</b>
<b>Profit din activitatea de baza</b>	<b>4,639,570</b>	<b>921,860</b>
<b>Castiguri/pierderi nete din instrumente financiare</b>	<b>2,654,796</b>	<b>-1,054,477</b>
<b>Castiguri/pierderi din evaluarea activelor financiare</b>	<b>6,982,271</b>	<b>-4,229,782</b>
<b>Venituri/Cheltuieli nete din provizioane (active financiare imobilizate)</b>	<b>-200,000</b>	<b>-500,000</b>
<b>Alte venituri/cheltuieli nete din dobanzi si diferente de curs valutar</b>	<b>943,651</b>	<b>-1,281,872</b>
<b>Venituri nete din provizioane pentru riscuri si cheltuieli</b>	<b>30,513</b>	<b>403,794</b>
<b>Alte venituri/cheltuieli nete</b>	<b>-12,493</b>	<b>-155,575</b>
<b>Rezultatul activitatilor de exploatare</b>	<b>15,038,308</b>	<b>-5,896,053</b>
<b>Profit inainte de impozitare</b>	<b>15,038,309</b>	<b>-5,896,053</b>
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>-238,312</b>	<b>0</b>
<b>Profitul perioadei</b>	<b>14,799,997</b>	<b>-5,896,053</b>

**Situatia consolidata rezultatului global**

<i>RON</i>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2022</b>
Intermediere	10,305,533	7,012,888
Market Making	2,715,836	4,827,152
Alte venituri	2,191,866	5,648,456
Total cheltuieli din activitea de baza	-13,467,975	-18,093,970
<b>Profit din activitatea de baza</b>	<b>1,745,260</b>	<b>-605,475</b>
Castiguri/pierderi nete din instrumente financiare	2,654,797	-648,654
Castiguri/pierderi din evaluarea activelor financiare	6,982,270	-4,229,782
Venituri/Cheltuieli nete din provizioane (active financiare imobilizate)	-573,353	0

Alte venituri/cheltuieli nete din dobanzi si diferente de curs valutar	426,968	-1,474,995
Venituri nete din provizioane pentru riscuri si cheltuieli	30,514	1,056,339
Alte venituri/cheltuieli nete	-101,099	-81,756
<b>Rezultatul activitatilor de exploatare</b>	<b>11,165,357</b>	<b>-5,984,323</b>
Profit inainte de impozitare	11,165,357	-5,984,323
Impozitul pe profit	-277,128	-256,682
<b>Profitul perioadei</b>	<b>10,888,229</b>	<b>-6,241,005</b>

### Situația consolidată a poziției financiare



Companie din cadrul grupului	Domeniu principal de activitate	Număr acțiuni deținute	Participație 30.06.2022 (%)
SAI BROKER SA	Activități de administrare a fondurilor	220,581	99.98%
Firebyte Games SA	Activități de realizare a soft-ului la comandă	16,613,955	37.73%
Gocab Software SA	Activități de realizare a soft-ului la comandă	42,130,000	49.71%
Romlogic Technology SA	Fabricarea calculatoarelor și a	1,061,484	90.75%

	echipamentelor periferice		
BRK Power Energy	Productia de energie electrica	2,500,000	50,00%

### Servicii de intermediere

Venituri din comisioane de intermediere a tranzactiilor pentru investitori cu acces la bursa locala si la pietele externe. Reamintim ca oferim servicii de tranzactionare online in peste 100 de piete externe din 26 de tari din Europa, America de Nord si Asia intr-o singura platforma

**Venituri din comisioane intermediari listari si acces la capital pentru companiile romanesti, precum si derularea de operatiuni corporative specifice companiilor listate.** Prin acest segment dorim sa cresterea pietei de capital din Romania si sa ajutam la dezvoltarea business-urilor locale

**Venituri din spread-ul de tranzactionare cu produse structurate.** Produsele structurate ofera posibilitatea unor randamente mai ridicate pe fondul unui grad de risc mai mare. Aceste produse sunt destinate clientilor cu un apetit mai mare la risc

**Castiguri din tranzactii de Market Making pentru actiunile emitentilor din Romania** Castiguri din tranzactii de Market Making pentru actiunile emitentilor din Romania

Activitatea de **administrare capital pe contul propriu** si tranzactionare **in marja** (imprumuturi pentru achizitia de actiuni)

**B. Prezentarea raspunsurilor la intrebarile adresate prin email, conform anuntului**

**C. Sectiune de Q&A - Monica Ivan, Razvan Rat, Sandu Pali**

**Intrebarea nr. 1** Cum de ati reusit asemenea performanta? Ce nu a functionat? Ce v-ati schimba in strategie?

**Raspuns BRK:** Da, e legitima intrebarea, anul trecut am livrat rezultate peste asteptari, anul acesta la 6 luni venim cu rezultate sub asteptari. Nu as spune neaparat ca ceva nu a functionat, trebuie sa incepem discutia de la structura businessului BRK, unde avem atat segmente mai previzibile de

business si segmente cu o imprevizibilitate mai ridicata (respectiv administrarea portofoliului propriu si segmentul corporate – dupa cum am observat). Segmentele imprevizibile au avut o incidenta majora in rezultatele prezentate. In ceea ce priveste o eventuala schimbare de strategie, avem segmentele de business destul de robuste, care nu ne permit o flexibilitate asa ridicata pe termen scurt.

Cu 3 din cele 5 segmente de business (intermediere tranzactii, market making emitenti si produse structurate) suntem in linie cu estimarile noastre bugetare. Cu celelalte 2 (venituri din servicii de tip corporate prestate emitentilor, respectiv administrare portofoliu propriu) suntem in afara previziunilor.

## **Intrebarea nr. 2**

Cum vedeti semestrul II al anului, mai ales din prisma realizarii BVC-ului pe anul 2022?

**Raspuns BRK:** Trebuie subliniat ca BVC-ul a fost construit la inceputul anului si intr-o maniera realista, unde am luat ca punct de pornire realizarile din 2021. Factorii geopolitici, precum si cei macroeconomici au contribuit din plin la rezultatele sub buget pe cele 2 segmente despre care discutam. In ceea ce priveste semestrul II, asteptarile noastre sunt urmatoarele :

Pe cele 3 segmente unde am avut o evolutie conform asteptarile (de altfel segmentele cele mai putin volatile din businessul BRK) -> ne asteptam sa ne mentinem linia

Pe segmentul corporate, avem o oarecare previzibilitate asupra si in sensul in care cantitatea de proiecte/leaduri/ si/sau interesul clientilor fata de potentiali emitenti nu ne dau mari semne de optimism. Din partea emitentilor inca exista interes fata de operatiuni de finantare, dar e mai greu cu zona clientilor, unde la actualele nivele ale dobanzilor, apetitul spre noi emitenti este scazut, fiind un focus mai mare spre titluri de stat de exemplu.

Pe segmentul administrare portofoliu propriu -> depindem foarte mult de evolutia pietelor international, a celei locale, eventuale corelatii.

**Intrebarea nr. 3** Avand in vedere expunerea long pe Romania (leu corelat cu Euro) , compania are pozitii de protectie partiala impotriva scaderii EUR ( short E/u) si Short pe pietele mature pentru a echilibra potentiale riscuri.

**Raspuns BRK:** Nu avem pozitii de heading valutar, si pot detalia un pic mai amanuntit. O data avem expunere redusa pe instrumente internationale. Apoi, cursul EUR/RON istoric vorbind a fost foarte slabit, cu fluctuatii anuale mici. Mai degraba avem expuneri pe USD/RON (ne rezulta din operatiunile de hedging aferente segmentului produse structurate), unde NU realizam si heading valutar din ratiuni de oportunitate (costul hedgingului depaseste in unele cazuri riscul asumat) si cum vorbim de un segment continuu, valuta de functionare (capitalul de lucru) este perpetuu in USD, deci a mavea nevoie de un hedging perpetuu. As mai spune ca in urma cu 10 ani cursul USD/RON era 3 lei, astazi este aproape 5, capitalul de lucru al segmentului a fost relativ constant, deci daca am fi facut hedging pe USD/RON, o data pierdeam din hedging, si a doua oara plateam si un cost al protectiei. Ca sa concluzionez, este un risc asumabil.

**Intrebarea nr. 4** Observam o scadere foarte mare a veniturilor corporate, in acelasi timp cu faptul ca totusi BRK a intermediat cateva listari in prima jumtate a anului ?

---

**Raspuns BRK:** Da, pe acest segment stam bine din pdv numerit si al pozitionarii pe piata, dar in veniturile anului trecut a fost incidenta ridicata a veniturilor din IPO-ONE, unde valoarea tranzactiei a fost incomparabil mai mare cu plasamentele intermediare pe piata AeRo.

**Intrebarea nr. 5** Ce ne puteti spune despre pierderile din operatiunile in cont propriu ? Vedem peste 6 milioane lei, pierderi raportate.

**Raspuns BRK:** Cea mai mare parte (~4.3M) provine din reevaluari, partea marcata este mult mai mica (~1 million lei), iar diferenta sunt costurile cu finantarea. Trebuie privita acesta cifre si prin raportare la activele administrate in cont propriu (peste 100 milioane lei, 104 mai exact), practic procentual avem o pierdere de cca 6%, destul de corelat cu evolutia pietei.

**Intrebarea nr. 6**

Vedem in schimb o triplare a veniturilor din serviciile prestate emitentilor, in cadrul programului de Market Making. De unde provine aceasta crestere ?

**Raspuns BRK:** Da, aici explicatia consta in faptul ca unele contracte (jumătate mai exact) au fost semnate dupa jumătatea anului trecut, deci in prima jumătate a anului 2021 nu generase venituri. Iar altele, care fusesera semnate in primul jumătate a anului trecut, au fost semnate in mai, aprilie etc, deci nu facturaseram 6 luni intregi.

**Intrebarea nr. 7**

Intentionati sa mai achizitionati clienti in cadrul acestui produs ?

**Raspuns BRK:** Noi tot timpul am manifestat deschidere, dar in aceasi timp am spus ca am cam targetat majoritatea emitentilor. Dar nu sunt excluse surprize. Fara sa dau nume, pot spune ca sunt 2-3 emitenti de pe BVB, de pe segmentul principal, care au o lichiditate naturala bunicica, dar total insuficienta pentru a trece testele FTSE, si care, in anume conditii si intr-un anumit orizont de timp, ar putea sa-si avea acel boost de lichiditate necesar, pentru a trece acele teste de lichiditate.

**Intrebarea nr. 8** Despre subsidiarele BRK, Firebyte si GoCab ce ne puteti spune ?

**Raspuns BRK:** Nu va putem spune decat ca ele au propriul lor calendar de raportare financiara si nu ne putem pronunta/antepronunta in nici un fel.