

Noiembrie, 2021

Rezultatele SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.  
TRIMESTRUL III 2021  
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 15 noiembrie 2021, începând cu ora 14:00, teleconferința cu investitorii referitoare la rezultatele financiare ale companiei aferente T3 2021.

*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 T32021-** *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 T32021-** *Monica Ivan, Sandu Pali*

**Aspecte cheie T3/2021**

Anuntam astazi rezultatele financiare pentru data de 30.09.2021 si vom pastra traditia de a insoti rezultatele financiare cu explicatiile si comentariile noastre, intru-un limbaj cat mai accesibil. De asemenea, vă invităm să luați parte la teleconferința din data de 15.11.2021, în cadrul căreia vom prezenta aceste rezultate și vom răspunde întrebărilor dumneavoastră.

Raportam un profit net de **19,36M RON**, din care aproximativ **4.5M RON** este rezultatul celui de-al treilea trimestru al anului. Practic prin rezultatul înregistrat în acest trimestru ne încadram în spiritul proiectiei bugetare îndrăznete propuse și validate de către acționari, respectiv 16 milioane de lei profit anual. La acest rezultat a contribuit rezultatul activității de baza (**+6.8M RON**), care se adaugă celor **13.5M RON**, rezultatul activității de administrare a contului propriu.

La acestea se adaugă și cele **18,5M RON** care reprezintă *modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVTOCI)*, cu mențiunea că această poziție influențează doar valoarea capitalurilor proprii, nu și profitul net. Pentru a fi mai expliciti cu valoarea acestei poziții, rezultatul reevaluării pachetelor de acțiuni la societățile unde BRK detine o poziție de control (>50%) nu impactează direct contul de profit și pierdere ci contul *alte elemente ale rezultatului global*. În cel

de-al treilea trimestru, contul de alte elemente ale rezultatului global a fost impactat de reevaluarea participatiei detinute de BRK la GoCab Software, prin utilizarea pretului de referinta de 0,43 lei/actiune. Ca atare, prin insumarea rezultatului din contul de profit si pierdere (19.3M RON) cu alte elemente ale rezultatului global (18.5M RON), rezulta o crestere a capitalurilor proprii de **37.9M RON** fata de inceputul anului, in conditiile in care cu ocazia raportarii anterioare (30.06.2021), cresterea capitalurilor proprii fata de inceputul anului era de 26.7M RON.

In cele ce urmeaza trecem in revista evolutia celor 4 subsegmente ale activitatii de baza: veniturile din comisiunile obtinute din **activitatea de intermediere a tranzactiilor** sunt de 7,43M RON in crestere cu 56% fata de aceeaasi perioada a anului trecut. Veniturile din **serviciile tip corporate** sunt de 7,27M RON, comparativ cu 400k RON la 30.09.2020, pe fondul cresterii numerice si valorice a operatiunilor intermediare. Agregand cele 2 segmente ale segmentului intermediere, rezulta venituri totale din intermediere de 15,4M RON comparativ cu 5.8M RON la finalul celui de-al treilea trimestru din anul anterior.

In ceea ce priveste segmentul de market making, ambele subsegmente ale acestuia au avut un trend pozitiv, atat fata de perioada de referinta a anului trecut cat si fata de trimestrele precedente. Astfel, subsegmentul de emitere de produse structurate si furnizare de lichiditate a generat un venit de **3,6M RON** in T3 2021 (in crestere cu 57% vs T3 2020), in timp ce veniturile din serviciile de market making prestate emitentilor listati la BVB, in cadrul programului Market Makerul Emitentului au fost de **1.7M RON**, comparativ cu venituri de 297k RON in perioada similara a anului anterior. Fata de acest ultim subsegment, se impune precizarea ca aceasta crestere accelerata a fost sustinuta prin largirea bazei de clienti, in prezent BRK avand 12 clienti pentru care presteaza acest serviciu (comparativ cu 4 la data de 30.09.2020).

Cresterea veniturilor vine pe fondul cresterii rulajelor, a numarului de clienti si a operatiunilor intermediare intr-un ritm superior cresterii rulajelor pietei in ansamblu, fapt demonstrat prin **cresterea exponentiala a cotei de piata in cazul a trei din cele 4 subsegmente**. Astfel, in ceea ce priveste volumul tranzactiilor intermediare la BVB, raportam o triplare a volumelor intermediare (de la 898M RON la 2,69 miliarde lei), in conditiile in care rulajele pietei au ramas relativ constante, astfel incat cota de piata a BRK a crescut **de la 3,54% in T3 2020 pana la 9,59% in T3 2021**, fapt ce a dus la un salt de o pozitie in topul brokerilor care intermediaza tranzactii la BVB (de pe 7 pe 6) daca ne referim la toate segmentele. Daca ne uitam la topul segmentul actiuni si unitati de fond, BRK se claseaza pe locul 4 in topul anual cu un salt de 3 pozitii fata de 30.09.2020 (locul 7).

In ceea ce priveste segmentul produselor structurate, la finalul lunii septembrie 2021, BRK raporteaza tranzactii in valoare de 470M RON (fata de 228M la 30.09.2020), deci o dublare a rulajelor, in contextul in care rulajele segmentului *produse structurate* de la BVB a inregistrat o crestere de 4,30%. In acest context, cota de piata a BRK s-a dublat, **crescand de la 19,30% (T3 2020) pana la 38,10%** la finalul celui de-al treilea trimestru al anului 2021, subliniind faptul ca BRK Financial Group a fost lider de piata in fiecare luna din primele 9 luni ale anului 2021, in contextul in care in mod traditional BRK ocupa locurile 2 sau 3 in topul intermediarilor de pe segmentul produse structurate/certificate turbo.

In ceea ce priveste serviciile adresate emitentilor, BRK Financial Group a participat activ la ambele oferte publice de actiuni derulate pe piata principala. A fost intermediarul IPO-ului derulat de One United Properties si membru in grupul de distributie al ofertei desfășurate de către Transport Trade Services. De asemenea BRK a intermediat 7 plasamente private (3 de actiuni si 4 de obligatiuni), precum si 5 listari pe Segmentul Multilateral de Tranzacționare (AeRo) al Bursei. Printre realizari aducem in discutie incheierea cu succes a plasamentului privat de actiuni al DN Agrar, **care, prin valoarea lui (24.6M RON)** a setat un nou record in materia plasamentelor private.

Numarul clientilor care au accesat serviciul market makingul emitentului a crescut fata de rapoarta anterioara (30/06/2021) de la 9 la 12 prin includerea emitentilor ONE, TTS si BVB in portofoliul de clienti, sau daca ne raportam la perioada de referinta a anului trecut, cresterea este de la 4 la 12, dar cota de piata s-a diluat prin aparitia concurentei. Astfel, daca la 30.09.2020, doar BRK presta acest serviciu (cota de piata 100%), la 30.09.2021, cota de piata este de *doar* 70%, **BRK activand ca market maker pe 12 din cele 17 simboluri** care beneficiaza de servicii de market making in cadrul programului market makerul emitentului.

Additional rezultatelor financiare, punctam indeplinirea urmatoarelor obiective non-financiare in timpul acestui trimestru: (i) materializarea eforturilor de imbunatire a comunicarii cu investitorii, astfel ca BRK a obtinut scorul 10 din **10 la indicele Vektor** calculat si publicat de ARIR (ii) semnarea unui contract de market making cu Wood & Company Financial Services, demers care speram sa contribuie la **cresterea lichiditatii si reducerea volatilitatii actiuni BRK**.

[https://www.brk.ro/documente/relatii-investitori/ro\\_brk\\_3q\\_2021\\_report\\_final.pdf](https://www.brk.ro/documente/relatii-investitori/ro_brk_3q_2021_report_final.pdf)

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

<p><b>Intrebarea nr. 1</b></p> <p>De ce ati ales aceasta forma de prezentare a rezultatelor (activitate de baza, cont propriu)? De ce alte elemente ale rezultatului global nu trec prin profit si pierdere?</p>	<p>1a. Practic prin separarea intre operatiunile de tip « activitate de baza » si « house » am vrut sa ne aliniam la practica societatilor clasice, care au nivelul « exploatare » si « financiar », adica operatiunile curente si fara risc de piata sa le separam de cele expuse riscului de piata. In plus, ne ajuta mult in dialogul cu bancile cu ocazia operatiunilor de creditare/de prelungire a liniilor de credit.</p> <p>Doua dintre subsegmente aoperatiunilor house (produse structurate si market making) au o recurenta solida si se situeaza in zona de non risc. Cheltuielile de functionare le recunoastem integral ca fiind asociate activitatii de baza (mai putin cele cu dobanzile).</p> <p>1b. Cat despre alte elemente ale rezultatului global care nu trec prin contul de profit si pierdere, in primul rand mentionez ca a fost o optiunea fiscala, prin acesta alegere, platim impozit pe profit doar cand vindem din pachetele de actiuni detinute la subsidiare si nu platim impozit pe profitul nemarcat (relativ).</p>
<p><b>Intrebarea nr. 2</b></p> <p>Cum merg subsidiarele BRK, si va intreb in special la Firebyte si GoCab?</p>	<p>2. Fiind listate/in curs de listare si independente functional, nu putem face niciun fel de aprecieri in afara calendarelor publice de comunicare/listare cu investitorii</p>
<p><b>Intrebarea nr. 3</b></p> <p>In ce masura e impactat BRK ratelor de dobanda?</p>	<p>3. Ponderele creditelor e reziduala in structura de finantare (sub 10% din capitalurile proprii) deci as spune ca e un impact rezidual. Obligatiunile sunt emise cu dobanda fixa, deci aici nu avem impact. Iar in ceea ce priveste perspectiva operationala, in Romania nu am observant inca acea corelatie intre evolutia pietelor de actiuni si ratele de dobanda.</p>
<p><b>Intrebarea nr. 4</b></p> <p>Cat estimati sa dureze remedierea erorii materiale referitoare la Hotararile 1 si 8 din AGA din aprilie 2020? Cand estimati ca vor fi indeplinite toate procedurile legale pt ca aceste hotarari sa fie in vigoare?</p>	<p>In prima aga cerem validare.</p>

<p><b>Intrebarea nr. 5</b></p> <p>La data redactarii mail-ului dvs. nu ati publicat rezultatele financiare. Totusi, maine, 12 noiembrie 2021 le veti publica. Anticipand ca rezultatele vor fi extraordinare pe partea de venituri date de ofertele de plasamentele private desfasurate AROBS, DN Agrar si GoCab si IPO-ul in derulare AQ nu imi ramane decat sa va felicit pentru aceste rezultate financiare. Anticipez, un profit net mai mare cu 50-60% fata de trim III 2020 și veniturile din tranzactionare si market making cu 100%.</p> <p>In concluzie, multumim doamnei Ivan și întregii echipe pentru eforturile depuse în administrarea SSIF Brk și, mai jos, va spun care va fi urmatorul pret BRK intr-o luna, conform analizei tehnice Weekly. Avem, un triunghi/dreptunghi de continuare a tendinței de creștere. (0,1-0,4). Dupa ce sparge 0,36 si 0,4 ron trebuie sa mai urce pana la 0,7 ron.</p> <p>Acolo, banii mei se dublează.</p> <p>Un motiv pentru care ma voi simti fericit este și ca am spus la inceput de an 2021 ca acțiunea BRK va creste (vezi de la 0,07 la 0,4).</p>	<p>li multumim actionarului pentru cuvintele frumoase. Vrem doar sa-l lamurim ca veniturile aferente PP Arobs nu au impactat Q3, tranzactia s-a incheiat in octombrie, deci venitul aferent se va regasi in veniturile Q4.</p>
<p><b>Intrebarea nr. 6</b></p> <p>As dori sa aflu in ce active doriti sa investiti in perioada urmatoare, avand in vedere ca ati emis recent obligatiuni corporative ?</p>	<p>Business planul a fost prezentat, destul de detaliat spunem noi, in memorandum, iar odata cu listarea obligatiunilor memorandumul a devenit public. Dar reiau principalele directii investionale : capital de lucru in special segmentelor de emiterie de produse structurate si market making, dar in acelasi timp, avand in vedere caracterul fungibil al banilor ar trebui privita imaginea de ansamblu a portofoliului propriu.</p>
<p><b>Intrebarea nr. 7</b></p> <p>Revin cu întrebările, va multumesc daca le puteți clarifica:</p> <p>1. Întrebarea referitoare la MM, acum ca ne-am lamurit ca Wood nu și-a respectat contractul. Sau si l-a respectat? 😊</p> <p>Daca cineva care avea 2% din BRK voia sa iasă la un preț bun (aproso cum de a</p>	<p>1. Abordarea Wood a fost de tip “best effort” in prima luna, deci daca ne referim strict la litera contractului au fost in limitele acestui contract.</p>

crescut prețul pana la cer înainte de anunțarea rezultatelor, si de atunci tot scade -intrebare retorica binenteles) si s-a făcut contract de MM ca acel cineva sa vanda -de ex in data de 17.09.2021- si acum nu mai este nevoie de MM.

E o supozitie evident..Bănuiesc ca asteptam un comunicat oficial referitor la acest aspect?

2. Exista niste articole in Bursa, care nu pun BRK intr-o lumina prea placuta.

Acum sigur nu plecăm urechea la orice barfa, dar totuși dl Madadi o sa aiba 11% din SIF4, nu este chiar oricine. Ar trebui sa ne îngrijoreze aspectele prezentate sau sunt simple supozitii, cum am încercat si eu mai sus?

Eu am intrat in actionariat pentru ca am văzut oameni activi, profesioniști si acțiuni care au sens din punct de vedere economic, dar aceste articolele m-au pus pe ganduri si in mod sigur imaginea BRK are de suferit daca lucrurile nu sunt clarificate.

3. Încă nu a apărut transcriptul de la ultima intalnire. Il scrie cineva din înregistrări si asta durează? poate puneți totuși un rezumat, cred ca ar fi util sa apară pe site pentru transparența si consecventă.

Felicitari pentru articolul din Forbes !

Nu am simtit nevoia sa dam un comunicat oficial, privind performanta market makerilor (gradul de indeplinire al obligatiilor) e public pe site-ul bursei.

2. La intrebarea 2, cel mai bun raspuns al nostru e reprezentat de rezultatele livrate. Ar fi contraproductiv la cate proiecte avem in derulare sa risipim energie pozitiva la absolut orice articol de prin presa

3.Da, a fost o intarziere, ne cerem scuze pentru acest lucru. Suntem intr-un control de fond ASF, am avut multe operatiuni care se vad in rezultate