

15 Noiembrie, 2022

Rezultatele SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A. T32022
Teleconferința pentru analiști și investitori

Prezentarea rezultatelor și principalele puncte din discurs

Echipele de management a SSIF BRK Financial Group SA a organizat în data de 15 noiembrie 2022, începând cu ora 14:00, teleconferința cu investitorii referitoare la rezultatele financiare ale companiei aferente T32022.

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 T32022-** *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 T32022-** *Monica Ivan, Sandu Pali*
Aspecte cheie T3/2022

Stimati actionari,

BRK Financial Group publica astazi rezultatele financiare pentru primele 9 luni ale anului 2022 si raporteaza profit din activitatea de baza in valoare de +3.75M RON, un rezultat negativ al activitatii de investitii in valoare de 12.1M RON, ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale (cheltuieli cu amortizarea) in suma de -0.7M RON si cheltuieli cu alte beneficii pe termen lung ale angajatilor in suma de -1.3M, aceste elemente ducand la o pierdere totala de 10,39M RON. In cele ce urmeaza vom explica succint principalele evolutii la nivel de segment de business

Veniturile totale ale activitatii de baza au scazut cu 27% de la 20.77M RON (T3 2021) pana la 15.2M RON, evolutia fiind influentata exclusiv de veniturile segmentului corporat, unde avem o scadere relativa a veniturilor de 89%, iar in suma absoluta scaderea fiind de 6.42M RON. BRK a ramas competitiv pe acest segment, fiind liderul de piata al acestui segment (6 listari din 15 derulate in primele 9 luni la BVB fiind realizate de catre BRK), insa valoarea tranzactiilor incheiate este incomparabil mai mica cu valorile similare intermediare in anul 2021. De altfel, aceasta contractie a segmentului este in linie cu piata globala, unde in primele 9 luni ale anului asistam la o scadere de 57% a veniturilor, conform unui comunicat de presa publica

al companiei de consultanta Ernst & Young. Aceeasi sursa indica faptul ca volumele intermediare in 2022 la nivel global sunt sub cele inregistrate in oricare din ultimii 18 ani.

Celelalte trei segmente ale activitatii de baza au avut evolutii in general bune si in linie cu asteptarile:

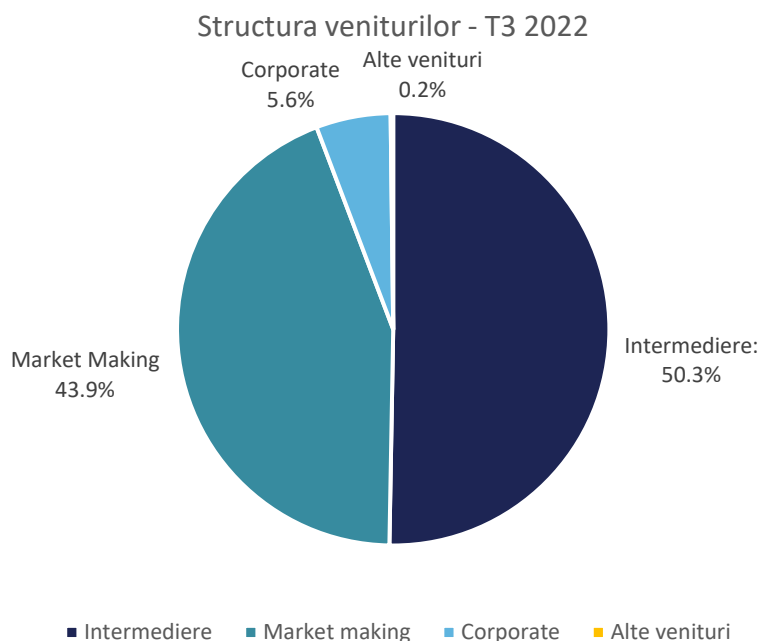
- Segmentul intermediere: rulaje intermediare de 1.54 miliarde RON (cota de piata 7.34%) in scadere fata de perioada similara a anului trecut (cota de piata 11.87%, rulaj intermediat 2,04 miliarde lei), insa trebuie avut in vedere ca in cifrele anului 2021, o operatiune corporativa semnificativa intermediata (~60 mil euro) are o incidenta ridicata in cifrele anului anterior. Pentru a elimina din discutie contextul favorabil al anului 2021, putem lua ca baza de comparatie anul 2020, unde in primele luni intermediasem tranzactii in valoare de 630M RON si aveam o cota de piata de 3.21%. Apreciem astfel ca suntem pe traiectoria dorita prin prisma obiectivului strategic de crestere organica.
- Pe segmentul castiguri din tranzactii cu produse structurate avem o crestere cu 12% a volumelor intermediare (de la 469M RON in T3 2021 pana la 529M RON in T3 2022), o mentinere a cotei de piata (38%) si o scadere a veniturilor cu 13,4% explicabila prin faptul ca am constatat un apetit al investitorilor pentru produse mai scumpe corelat cu politica de business de a mentine spreadurile de tranzactionare (exprimate in valori absolute) la nivel constant pentru a ne pastra competitivitatea produselor. In fapt BRK Financial Group emite serii diferite de produse, unele sunt mai scumpe, altele mai ieftine (din cauza efectului de levier diferit), dar coteaza cu spreaduri fixe, iar BRK se pozitioneaza neutru fata de apetitul investitorilor fata de produsele structurate emise.
- Pe segmentul market makingul emitentului (actiuni listate la BVB) raportam o dublare a veniturilor fata de perioada similara a anului trecut (de la 1.7M la 3.5M RON) explicabila printr-un cumul de factori : (i) contracte noi incheiate pe parcursul anului 2021 si care in anul 2022 au generat venituri in fiecare luna, iar in 2021 au generat venituri doar dupa momentul incheierii (ii) politicile comerciale ale BRK fata de acest segment.

Cheltuielile totale ale activitatii de baza au scazut cu 13,4% in special datorita faptului ca unele cheltuieli sunt direct legate de volumul intermediat (de exemplu comisioanele platite Bursei) sau faptului ca in anul 2021 au fost contractate resurse externe (furnizori, servicii juridice) aferente segmentului corporate. Cheltuielile salariale au crescut cu 7,92%, insa dorim sa subliniem faptul ca la raportarea precedenta (S1 2022) in cheltuielile salariale au fost incluse si cheltuielile aferente alocarii non-cash a programelor de Stock Option Plan aprobate prin Hotatarile AGEA nr.5/26.04.2021 si 2/26.04.2022. Cu ocazia acestei raportari, am decis segregarea cheltuielilor salariale pe 2 linii separate si anume Cheltuieli salariale si beneficii angajati reprezinta cheltuielile salariale obisnuite, iar la sectiunea Cheltuieli cu alte beneficii pe termen lung ale angajatilor reprezinta cheltuielile realizate cu rascumpararea actiunilor pentru implementarea efectelor celor 2 hotarari mentionate mai sus. O a doua modificare pe care dorim sa o evidentiem asupra modului de prezentare a situatiilor financiare (fata de raportarea anterioara, S1 2022) consta in mutarea cheltuielilor cu Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale (altfel spus Cheltuielile cu amortizarea) in afara cheltuielilor activitatii de baza.

Rezultatul activitatii de investitii consta intr-o pierdere de 12.1M RON (T3 2021: +13,5M ron) compusa din profitul marcat (-615k RON), reevaluarea detinerilor (-9M RON) si dobanzile platite (-2.25M RON). Valoarea aproximativa a activelor financiare masurate la valoarea justa prin profit si pierdere este de 50M RON insa subliniem ca structura portofoliului nu are aceeasi compozitie cu cea a indicilor locali; portofoliul tranzactionabil este compus preponderent (peste 2/3) din actiunile emitentilor pentru care BRK presteaza servicii de market making al emitentului .

Rezultatul global

RON	T3 2021	T3 2022	Evolutie
Intermediere	8,164,885	7,627,013	-6.6%
Market making	5,339,616	6,666,072	24.8%
Corporate	7,272,162	845,949	-88.4%
Alte venituri	27,962	29,084	4.0%
Total cheltuieli din activitatea de baza	(13,179,489)	(11,408,459)	-13.4%
Profit din activitatea de baza	7,625,136	3,759,659	-50.7%
Castiguri/pierderi nete din instrumente financiare	4,433,170	(615,984)	N/A
Castiguri/pierderi din evaluarea activelor financiare	8,259,816	(9,092,360)	N/A
Venituri/Cheltuieli nete din provizioane (active financiare imobilizate)	(200,000)	(510,714)	155.4%
Alte venituri/cheltuieli nete din dobanzi si diferente de curs valutar	821,886	(2,255,919)	N/A
Venituri nete din provizioane pentru riscuri si cheltuieli	76,918	605,674	687.4%
Alte venituri/cheltuieli nete	104,170	(278,986)	N/A
Rezultatul activitatilor de exploatare	21,121,096	(8,388,630)	N/A
Ajustari de valoare ale activelor	(833,095)	(709,369)	-14.9%
Cheltuieli cu alte beneficii pe termen lung ale angajatilor	0	(1,297,091)	N/A
Profit inainte de impozitare	20,288,001	(10,395,090)	N/A
Impozitul pe profit	(924,431)	0	N/A
Profitul/pierderea perioadei	19,363,570	(10,395,090)	N/A



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

Intrebarea nr. 1 De ce ati ales sa nu publicati un BVC revizuit, avand in vedere ca se stia inca de la S1, ca vom fi departe de BVC prezentat (*e drept in alte conditii de piata*).

Raspuns BRK: Activitatea BRK are in mod invariabil o componenta volatila si cat timp incercam sa bugetam rezultatul activitatii de investitii, putem avea astfel de abateri. E o observatie pe care ne-o asumam, probabil va trebui sa regandim procesul bugetar. 3 din cele 4 segmente operationale (*toate mai putin corporate – am discutat deja cauza abaterii de la buget*) sunt in linie cu asteptarile. Problema noastra majora e bugetarea rezultatului activitatii de investitii. Anul trecut am deposit-o (*si nu am publicat un BVC revizuit*), anul asta suntem extrem de departe. Ce pot sa spun in momentul asta e ca ne asumam acest neajuns. Incercam sa gasim o solutie pentru acest neajuns, dar realistic vorbind, probabil ar fi trebuit sa publicam 1-2 revizuirii/an.

Intrebarea nr. 2 Cand vom vedea votul electronic introdus? Se fac pasi in aceasta directie?

Raspuns BRK: posibil AGA 2023

Intrebarea nr. 3 Produsul structurat lansat la Viena are un volum infim de tranzactionare de la data de lansare. Care este strategia in continuare? Se vor lista si alte produse asa cum era planul initial, in speranta ca vor fi mai populare, eventual pe alte pietze?

Raspuns BRK: Sunt mai multe intrebari aici, deci voi raspunde pe rand:

1. Initial am listat un singur produs, am imediat am lansat spre listare o noua serie (~18 produse) pe mai multe active suport, mult mai competitive. Procesul de listare este relative anevoios (peste 30 de zile de la definire pana la listare efectiva in piata). Si in Romania un astfel de process dureaza 15-20 zile lucratoare. Incercam sa eficientizam acest flux pentru pietele straine, dar dureaza.
2. Strategia este sa populam piata cu produse exact ca in Romania, si o concluzia sa tragem dupa ce vom avea o gama mai larga de produse. Momentan nu avem cum sa tragem concluzii cu un singur produs.

Ca sa va explic, inclusiv pe BVB se intampla ca un anumit produs sa aiba rulaj infirm o perioada. Si produsul (*unic momentan*) listat la Viena poate fi similar cu cel de la Bucuresti. Saptamana viitoare cred ca vom avea 18 produse la Viena.

3. Cat despre alte piete, suntem in demersuri fata de Bursele de la Budapesta si Varsovia, suntem pe la jumatatea drumului, probabil in primele saptamani din 2023 vom mai adauga o bursa din cele 2 mentionate.

Intrebarea nr. 4 Buybacks este o formula populară in state de recompensare a actionarilor (nu acțiuni gratuite cum este la noi). Avand in vedere prețul actual, sub valoarea contabilă, as dori sa vad BRK adoptand aceasta metoda. Există discuții in acest sens la nivelul CA?

Raspuns BRK: Pana acum nu a fost propusa o astfel de operatiune. Doresc sa completez ca daca s-ar propune o astfel de operatiune, am fi obligati ca in 24 de ore sa publicam un raport curent cu un convocator de AGA, deci intre momentul unor discutii si cel al diseminarii publice nu ar trece mai mult de 24h.

Intrebarea nr. 5 GoCab are vanzari aproape de zero, si rezerva de cash pentru încă 6-9 luni; avand in vedere ca BRK este acționar majoritar, care este planul pentru aceasta companie? Se vor aloca bani din fondurile BRK sau va fi lăsată sa intre-n faliment (*daca se va ajunge la acest punct*)?

Raspuns BRK: Nu putem comenta nimic despre o companie listata, aceasta companie are propriul ei calendar de comunicare financiara si nu facem astfel de comentarii.

Intrebarea nr. 6 Cum explicati scaderea cu 90% a veniturilor corporate in contextul in care ati facut cateva listari, comparabil cu anul trecut?

Raspuns BRK: Da, la numar stam bine, dar trebuie sa luam in calcul calcul ca incidenta veniturilor din IPO ONE in 2021 a fost semnificativa in totalul veniturilor de anul trecut. In anul 2022, nu am avut nici o listare de asemenea proportii (*suma finantata/comision incasat etc*).

Intrebarea nr. 7 Pierderile din activitatea de investitii sunt semnificative. Cum le puteti explica ?

Raspuns BRK: Da, avem o pierdere de 12M la 9 luni, cea mai mare parte inasa nemarcata (*9 milioane*), pierderile marcate fiind mult mai mici. As mai adauga ca momentul 30/09/2022 a fost si un punct de minim local al pietelor si aveam si o structura a portofoliului care nu ne permitea foarte multe flexibilitate sau spatiu de actiune. Si as mai adauga si faptul ca momentul de referinta (*31.12.2021*) de unde a reincept masurarea profitului din investitii a fost un punct de maxim. Daca am privii poza 2022 cumulat cu 2021 rezulta un rezultat pozitiv din activitatea de investitii, in conditiile in care structura portofoliului a fost relativ similara, nu am schimbat nimic in strategie.

Intrebarea nr. 8 Cum comentati evolutia cotationii in acest an, -60%?

Raspuns BRK: Anul trecut cand mi se adresa aceeasi intrebare, dar din perspectiva "a crescut 400%" si raspundem "no comment", la fel si acum, nu putem face aprecieri fata de cotationia actiunii.

Intrebarea nr. 9 In ce masura vedeti plauzibila o revenire a rezultatelor BRK pana la finalul anului ?

Raspuns BRK: Depinde de ce segment discutam. Operational suntem multumiti, apreciem ca suntem in linie cu asteptarile si cu contextul de piata. In ceea ce priveste activitatea de investitii, depindem foarte mult de evolutia pietei.

Intrebarea nr. 10 Privind in urma la bugetul propus in inceputul anului, ce ne puteti spune ?

Raspuns BRK: Bugetul l-am creionat in ianuarie 2022, cand pietele erau in maxim istoric si inca ritmul de crestere se mentinea. Daca intram in analiticul bugetului, liniile operationale ne sunt in grafic (*mai putin corporate, am explicat deja*), cheltuielile ne sunt sub cele bugetate, iar marea deraiere de la buget provine din activitatea de investitii, unde estimasem mentinerea trendului din anul 2021 pe piete. De-a dreptul nu doar ca nu am obtinut venituri, ci am inregistrat pierderi din activitatea de investitii.

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

Intrebarea nr. 1

Nu a fost destul de clar explicarea rezultatului

Raspuns BRK, Monica Ivan: avem o pierdere de 12 milioane din care pierderea marcata la piata este de aproximativ 9 milioane.

Intrebarea nr. 2

Ca privire de perspectiva, credeti ca dupa listarea Hidroelectrica se va schimba sentimentul in piata si vor reveni listarile, care este feeling-ul pentru anul urmator?

Raspuns BRK, Razvan Rat: Intr-adevar, listarea Hidroelectrica s-ar putea sa aduca lucruri bune pe partea asta dar listarile de anul acesta s-au redus datorita contextului actual, factorilor economici si atunci automat s-au redus si banii disponibili dar da, Hidroelectrica este posibil sa aduca mai multi investitori pe piata de capital. Eu cred ca sunt mai multi factori. In zona de corporate, pot sa va spun ca au planuri de listare companiile dar astepta un moment oportun.

Intrebarea nr. 3 As vrea sa felicit BRK, sunteti cei mai activi brokeri pe partea de listari si va felicitam pentru asta. Asteptam noul val de listari.

Raspuns BRK, Razvan Rat: da, in functie de contextul de piata