

Purcari Wineries Public Company Ltd.

WINE

Company update

CUMPĂRARE

Preț curent (15.03.2024): 15,10 Ron/acț.

Preț țintă: 18,80 Ron/acț.

Potențial de apreciere: +24,41%

Considerații

- Prețul țintă înaintat de BRK Financial Group în data de 23 august 2023, de 13,97 lei pentru o acțiune WINE, a fost atins în data de 17 noiembrie 2023.
- Ne păstrăm recomandarea de cumpărare, însă ajustăm prețul țintă la 18,80 lei/acțiune derivat din media aritmetică simplă dintre prețul obținut în cadrul modelului DCF și cel al evaluării relative. Considerăm că prețul acțiunilor Purcari are un potențial de apreciere de 24,41% față de prețul actual (15.03.2024) de 15,10 lei/acțiune. Acest preț țintă actualizat pentru următoarele 12 luni vine în completarea raportului inițial publicat în august 2023, și include în acest caz și situațiile financiare preliminare ale anului 2023.
- În contextul schimbărilor climatice, compania se orientează spre **scalarea business-ului de producție și distribuție de vin și produse derivate**. Astfel, că Purcari a reușit să mențină previziunile de creștere pentru anul 2023, respectiv și-a redus expunerea pe piața din Ucraina la sub 2,5%.
- Ne menținem părerea cu privire la dezvoltarea Grupului Purcari prin continuarea procesului de diversificare geografică a vânzărilor de produse. La începutul acestui an, Purcari a anunțat achiziția a 90% din compania HTA Danismanlik Turizm Dis Ticaret Limited Sirketi din Turcia, aspect care contribuie la consolidarea și sporirea amprentei companiei pe piața din această țară. În ceea ce privește piețele precum Polonia și România, acestea rămân încadrate de Wine Intelligence ca piețe de creștere (growth).
- Chiar dacă marja operațională a companiei înregistrează un trend ascendent, și apreciem faptul că domeniul este în creștere, nivelul acestora se situează peste mediana companiilor din Europa, similare din punct de vedere al activității (17%).
- În concordanță cu raportul de „Inițiere acoperire” publicat la finele lunii august 2023, ne păstrăm îngrijorarea cu privire la expunerea companiei în ceea ce privește o mare parte din active (68%), respectiv o pondere semnificativă a vânzărilor de vin (diminuată la 18% de la 21% în 2022) pe teritoriul Republicii Moldova, aspecte care pot implica riscuri ridicate.
- Riscul legat de litigiul AFM și filiala Grupului, Ecosmart Union SA (servicii de gestionare a reciclării deșeurilor) cu un potențial impact negativ în situațiile financiare de 22,2 mil. Ron, considerăm că este unul scăzut, având în vedere decizia Curții de Apel în favoarea Ecosmart Union SA. Totuși, rămâne un subiect care ne îngrijorează, având în vedere că această decizie este supusă apelului.
- 8Wines (platforma de vânzări online), în care Grupul Purcari are o participație de 10%, a fost inclusă în *The Financial Times 1000*: clasamentul companiilor cu cea mai rapidă creștere din Europa.
- Demersuri în creșterea lichidității pe bursă. În anul 2020, Purcari a încheiat cu SSIF BRK Financial Group un parteneriat privind furnizarea serviciilor de market making în vederea îmbunătățirii lichidității pe piața de capital și diminuarea volatilității. Doi ani mai târziu, Grupul se bucură de intrarea în indicii FTSE Global Micro-Cap și în 2023 de intrarea în indicii MSCI.

Informații cheie

Simbol	WINE
Capitalizare (Mil. Ron)	605,77
Nr. acțiuni (Mil.)	40,12
Maxim/Minim 52 săptăm (Ron/acț.)	15,46 / 8,89
Variație YTD	5,30%
Market Maker	BRK Financial Group

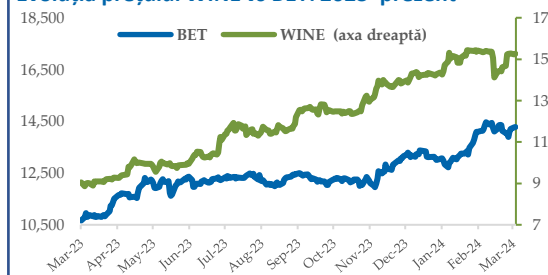
Evenimente importante

Raport anual 2023	30-Apr-24
Rezultate financiare trimestrul I 2024	15-May-24
Rezultate financiare semestriale 2024	22-Aug-24
Rezultate financiare trimestrul III 2024	18-Oct-24

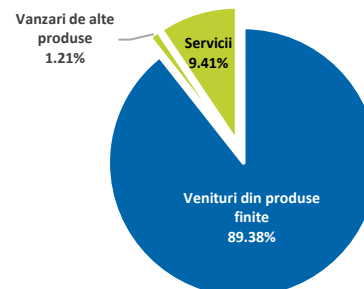
Structura Acționariatului la 30.09.2023

Amboselt Universal Inc.	19,97%
Fiera Capital	8,10%
Dealbeta Investments	7,91%
Conseq	6,05%
Paval Holding	5,00%
Alții	52,96%

Evoluția prețului WINE vs BET: 2023- prezent



Structura cifrei de afaceri WINE la 31.12.2023

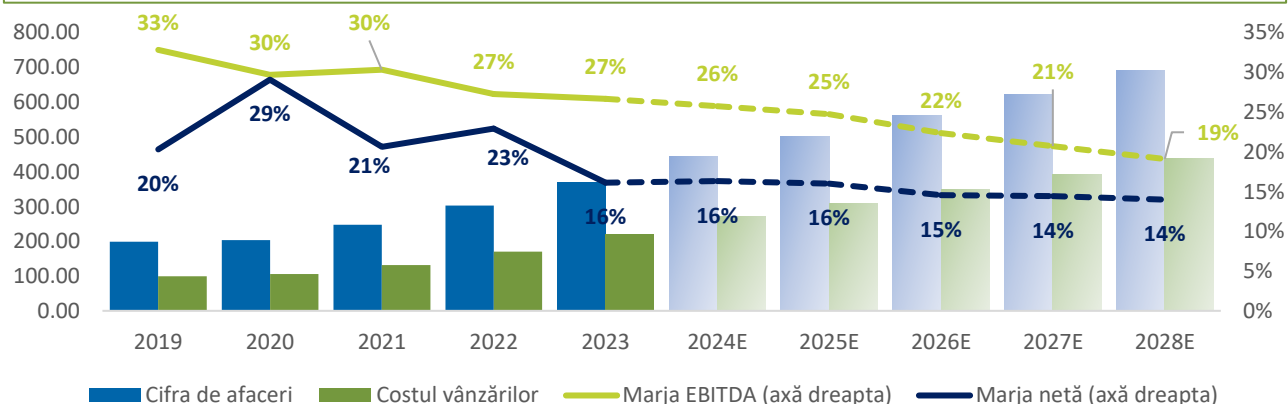


Sursa: BVB, Bloomberg, prelucrări BRK după situații financiare WINE

Situația financiară

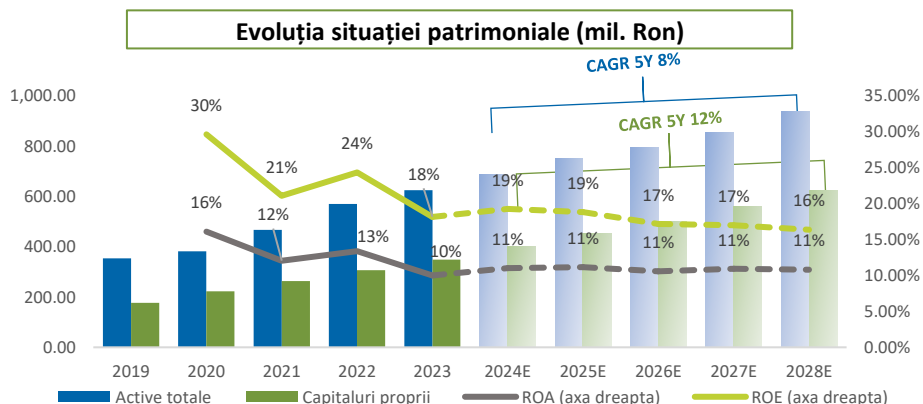
- Grupul Purcari a menținut o creștere a cifrei de afaceri de aproximativ 22% YoY timp de trei ani consecutivi, în acord cu estimările noastre inițiale (+19% pentru 2023 comparativ cu 2022). Performanța comercială a acestuia se datorează, în principal, vânzărilor interne (România) aduse de brandul Purcari (+38% față de 2022). Această performanță este transpusă și în creșterea profitului operațional: +19% față de 2022. Totuși, când vine vorba de marjele de profitabilitate, presiunea este resimțită de către grupul Purcari, în sensul scăderii de la un an la altul a marjei EBITDA (la 27% în 2023 de la 33% în 2019). Costurile mari de producție, respectiv creșterea costului cu distribuția contribuie la erodarea marjelor grupului. **În ceea ce privește estimările noastre cu privire la marja EBITDA, ne păstrăm trendul de scădere pentru finalul anului curent.**
- Luând în considerare evoluția indicatorilor cheie în acest business, precum și profitul financiar de 0,36 milioane Ron, **rezultatul net preliminar în 2023 se ridică la 59,58 mil Ron**, peste estimările noastre înaintate în raportul din 23 august 2023 (53 mil Ron). Totuși la nivelul marjei, estimările noastre pentru 2023 (15%) au fost ușor sub cel realizat (16%). În acest caz, **ne ajustăm estimările pentru finalul anului 2024 la o marjă netă de 16%** în concordanță cu cea aferentă anului precedent. Pentru perioada 2025 – 2028 menținem marjele nete în scădere până la 14%.

Evoluția CA, costul vânzărilor. (Mil. Ron), a marjelor EBITDA și netă



Sursa: calcule și prelucrări BRK Financial Group după situații financiare WINE

- Referitor la situația poziției financiare, activele totale înregistrate la finele anului 2023 de Purcari la nivel consolidat se situează la 623,82 mil Ron, cu 9% peste nivelul din 2022 (569,76 mil. Ron). Impactul a fost dat, în principal, de creșterea business-ului corelat cu stocuri semnificativ mai mari (+19% față de 2022). Pentru acest indicator, **previzionăm o rata de creștere anuală compusă (CAGR 5Y) de 8%**, ușor sub estimările inițiale.
- Ca urmare a unei profitabilități estimate în creștere de la an la an, considerăm că nivelul capitalurilor proprii se va majora până la valoarea de 623,5 mil Ron, comparativ cu prezumția inițială de 545,40 mil. Ron. La finele anului 2023, nivelul capitalurilor proprii înregistrează un trend ascendent până la 349,21 mil Ron, dublu față de anul 2019. Premisele pentru următorii cinci ani sunt de dublare a acestui indicator față de 2023.



Sursa: calcule și prelucrări BRK Financial Group după situații financiare WINE

Evaluare

- Considerăm că modelul Discounted Cashflow Model împreună cu evaluarea relativă sunt relevante în ceea ce privește calculul prețului țintă pentru acțiunile Purcari. **Luând în considerare situația financiară preliminară aferentă anului 2023, ne ajustăm previziunile față de prețul țintă înaintat în 23 august 2023 (13,97 lei/acțiune) la 18,80 Ron/acțiune**, cu 24,41% peste prețul de închidere din data de 15 martie 2024 (15,10 Ron/acțiune). Prețul țintă înaintat a fost obținut ca medie aritmetică simplă a prețurilor target obținute pentru fiecare din cele două metode de evaluare prezentate mai jos.

DCF

- În cadrul modelului de evaluare DCF (metoda FCFF) am considerat următoarele asumții:

- WACC de 15,35%, luând în considerare o structură de capital 68% capitaluri proprii / 32% datorii (calculul se poate vedea în tabelul alăturat)
- Valoarea finală calculată ca multiplu de EV/EBITDA de 8x

Asumții	Model	Exit Multiple
Valoarea finală	EV/EBITDA	8x
Valoarea finală în Model (Mil. Ron)	1.056,96	
WACC	15,3%	
Nr. Acțiuni la data analizei (Mil.)	40,12	
Preț curent la 15.03.2024 (Ron/act)	15,10	
Tax rate	16%	

Estimarea costului mediu ponderat al capitalului (WACC)	
Element	Valoare
Costul capitalurilor proprii (Ke)	16,41%
Rata fără risc (Rf)	7,63%
Prima de risc de piață (Rm-Rf)	8,33%
Beta al activelor	0,37
Structura de capital a comparabilelor	48,07%
Beta capitaluri proprii (BE)	0,52
Prima de risc specifică tarii	4,46%
Costul datoriei înainte de impozitare (KD)	15,63%
Marja de risc de credit	8,00%
Structura de capital țintă (Datorii / capitaluri proprii)	
% Capitaluri proprii	67,54%
% Datorii	32,46%
Rata de impozitare	16,00%
WACC (termeni nominali, după impozitare)	15,35%

Sursa: calcule BRK Financial Group după informații furnizate de MF, Capital IQ, Damodaran, Duff&Phelps

Mil. RON	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27	31-Dec-28	Valoare finală 31-Dec-28
fracțiune de an	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
EBIT	85,89	95,29	96,71	105,96	113,96	
Taxe	13,74	15,25	15,47	16,95	18,23	
NOPAT	72,15	80,05	81,24	89,01	95,72	
D&A	28,20	28,69	28,70	23,06	18,17	
CAPEX	32,65	28,82	23,98	26,36	24,55	
Δ NWC	-40,04	-51,38	-48,08	-41,67	-61,21	
Unlevered FCFF	107,73	131,29	134,03	127,38	150,55	
Transaction FCFF	107,73	131,29	134,03	127,38	150,55	1.056,96
NPV						942,12
Datoria netă						123,22
EV						818,91
Preț țintă (Ron/act.)						20,40

Sursa: calcule BRK Financial Group după situații financiare anuale WINE

Analiza sensibilității

		Valoarea intrinsecă (Ron/acțiune)				
		WACC				
		17%	16%	15%	14%	13%
Growth rate	6x	15,80	16,50	17,10	17,80	18,60
	7x	17,30	18,00	18,80	19,50	20,30
	8x	18,80	19,60	20,40	21,20	22,10
	9x	20,30	21,10	22,00	22,90	23,80
	10x	21,80	22,60	23,60	24,60	25,60

Sursa: calcule BRK Financial Group după situații financiare WINE, CNSP, BVB, BNR, Capital IQ

Evaluare relativă

- În ceea ce privește această metodă de evaluare am folosit pentru comparație un grup de companii din Europa, similare din punct de vedere al activității, pentru care am calculat **multiplii de preț EV/Sales, EV/EBITDA și P/E**. În ceea ce privește multiplii de preț, acțiunile Purcari care fac obiectul prezentei analize, se situează la niveluri atractive față de companiile similare din industria vinului.
- Prețul țintă de 17,17 lei/acțiune** a fost calculat luând în considerare valorile mediane obținute pe fiecare multiplu de preț la care a fost aplicat un discount de 25% pentru lipsa de lichiditate (volumul tranzacționat cu acțiunile WINE este de doar 6,02 mil. acțiuni/an).

Company Name	Denumire țara	Date piață				Date financiare (2023E)			Evaluare (2023E)			
		Preț (€/act.)	Acțiuni (Mil.)	Capitalizare bursieră (Mil. €)	Datoria netă (Mil. €)	EV (Mil. €)	Cifra de afaceri (Mil. €)	EBITDA (Mil. €)	Profit net (Mil. €)	EV/Sales x	EV/EBITDA x	P/E x
ADVINI	France	15,100	3,94	59,52	187,45	246,97	297,84	22,70	2,97	0,83x	10,88x	20,05x
AMBRA SA	Poland	6,812	25,21	171,70	29,82	201,52	187,26	27,37	13,14	1,08x	7,36x	13,07x
ANORA GROUP OYJ	Finland	4,910	67,55	331,69	137,60	469,29	727,60	68,60	-39,00	0,64x	6,84x	(8,50x)
AMBER LATVIJAS BALZAMS AS	Latvia	9,000	7,50	67,47	3,04	70,51	97,92	6,58	5,16	0,72x	10,71x	13,06x
BODEGAS RIOJANAS SA	Spain	4,300	5,06	21,75	27,08	48,83	17,36	2,98	0,15	2,81x	16,37x	149,98x
C&C GROUP PLC	Ireland	1,708	393,19	671,41	190,50	861,91	1.689,00	116,40	51,90	0,51x	7,40x	12,94x
CHAPEL DOWN GROUP PLC	United Kingdom	0,766	171,34	131,26	-4,12	127,14	20,82	3,04	1,24	6,11x	41,88x	na
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	Italy	9,466	1.231,27	11.655,18	1.614,90	13.270,08	2.918,60	650,40	330,50	4,55x	20,40x	na
DIAGEO PLC	United Kingdom	33,644	2.232,58	75.112,56	17.522,60	92.635,15	19.710,75	6.574,47	4.300,82	4,70x	14,09x	17,46x
GUSBOURNE PLC	United Kingdom	0,772	60,86	46,98	17,66	64,64	7,32	-1,76	-2,96	8,83x	(36,68x)	(15,86x)
ITALIAN WINE BRANDS SPA	Italy	17,580	9,46	166,31	154,23	320,53	429,13	28,88	11,24	0,75x	11,10x	14,79x
KTIMA KOSTAS LAZARIDIS S.A.	Greece	1,760	18,02	31,71	10,14	41,85	20,03	5,58	2,86	2,09x	7,51x	na
LANSON-BCC	France	43,800	6,75	295,84	494,13	789,97	271,70	63,83	36,74	2,91x	12,38x	8,05x
LAURENT-PERRIER	France	123,000	5,95	731,34	175,97	907,31	307,83	91,44	58,49	2,95x	9,92x	12,50x
LOMBARD ET MEDOT	France	14,800	0,49	7,24	21,01	28,25	15,68	-0,21	-0,90	1,80x	(133,49x)	(8,06x)
MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	France	3,090	111,99	346,05	-38,60	307,45	181,35	7,96	-0,95	1,70x	38,64x	(366,19x)
MASI AGRICOLA SPA	Italy	5,280	32,15	169,76	29,54	199,30	74,74	13,13	4,42	2,67x	15,18x	38,40x
PERNOD RICARD SA	France	150,600	255,63	38.498,14	11.380,00	49.878,14	12.137,00	3.682,00	2.262,00	4,11x	13,55x	17,02x
ABRAU-DURSO PJSC	Russia	2,627	98,00	257,44	100,20	357,63	168,30	48,79	24,85	2,12x	7,33x	10,36x
NOVABEV GROUP	Russia	58,874	15,80	930,21	373,69	1.303,89	1.380,51	246,21	119,71	0,94x	5,30x	7,77x
PURCARI WINERIES PLC	Cyprus	3,071	40,12	123,20	24,77	147,97	74,69	19,91	11,32	1,98x	7,43x	10,88x
REMY COINTREAU	France	94,340	51,25	4.835,21	590,50	5.425,70	1.548,50	467,50	293,80	3,50x	11,61x	16,46x
SCHLOSS WACHENHEIM AG	Germany	15,200	7,92	120,38	79,89	200,28	425,75	44,46	10,91	0,47x	4,50x	11,04x
SEKTELLEREI J. OPPMANN(NEU)	Germany	173,000	0,04	6,23	na	na	na	na	na	na	na	na
VIFRANA SA	Romania	0,031	50,22	1,57	na	na	na	na	na	na	na	na
VINAR SA	Bulgaria	na	na	na	na	na	na	na	na	na	na	na
VIVA WINE GROUP AB	Sweden	3,229	88,83	286,86	51,95	338,82	347,15	24,77	9,24	0,98x	13,68x	31,03x
VRANKEN - POMMERY MONOPOLE	France	15,050	8,94	134,50	704,42	838,93	334,46	48,13	10,16	2,51x	17,43x	13,24x
Min							7,32	-1,76	-39,00	0,5x	-133,5x	-366,2x
Average							1.735,65	490,53	300,71	2,5x	5,7x	0,9x
Median							297,84	28,88	10,91	2,1x	10,9x	13,0x
Max							19.710,75	6.574,47	4.300,82	8,8x	41,9x	150,0x

Sursa: calcule BRK Financial Group după situații financiare WINE, Bloomberg

Sumar evaluare

Sumar evaluare	
Preț target DCF (Ron/act)	20,40
Preț target peer multiples (Ron/act)	17,27
Preț target (Ron/act)	18,80
Potențial de apreciere	24,41%

Sursa: calcule BRK Financial Group după situații financiare WINE

Denegarea responsabilității legale

Sistem de recomandări:

Cumpărare: Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Menținere: Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: Este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restricționat: Divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: Datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.

Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, în totalitate sau în parte, fără autorizarea prealabilă a BRK Financial Group.

Acest document a fost întocmit de către SSIF BRK Financial Group S.A., exclusiv pentru informarea destinatarilor săi. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, deține sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informațiile conținute în acest document au fost compilate din surse considerate a fi de încredere în momentul în care au fost obținute. Cu toate acestea, datele, informațiile și/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative și pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui să revizuiască documentația completă care reglementează problema a acestui produs financiar. Tranzacționarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzând dar fără a se limita la riscul unor evoluții negative sau neprevăzute ale pieței, fluctuațiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartidă, riscul de faliment al emitentului și riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, prețului sau veniturilor generate de produsul financiar descris în acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achiziționa acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui să analizeze cu atenție oportunitatea tranzacției la circumstanțele lor specifice și să revizuiască în mod independent (împreună cu consilierii lor profesionali dacă e cazul) riscurile financiare specifice, precum și cele de natură juridică și fiscală ale unei astfel de investiții. SSIF BRK Financial Group S.A. a emis acest raport doar în scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport ia propriile sale evaluări și decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investiție discutată sau recomandată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatari care înțeleg și își asumă riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, recomandările conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să își facă propria evaluare independentă a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiții, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute în acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care SSIF BRK Financial Group S.A. le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către SSIF BRK Financial Group S.A. și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. SSIF BRK Financial Group S.A. nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și opiniile exprimate aici sau de a oferi recipientului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, SSIF BRK Financial Group S.A. nu garantează, reprezintă sau adevărește, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. SSIF BRK Financial Group S.A. nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, expresiile de opinie și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretat ca o reprezentare că sugestiile la care se face referire vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna, identificate prin utilizarea unor cuvinte precum „crede”, „estimează”, „intenționează” și „așteaptă” și declarații că un eveniment sau rezultat „poate”, „va” sau „s-ar putea” să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru SSIF BRK Financial Group S.A. și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot afecta rezultatele, performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. SSIF BRK Financial Group S.A. declină în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neașteptate.

Acest raport poate conține informații obținute de la terți. Furnizorii de conținut terți nu garantează acuratețea, completitudinea, actualitatea sau disponibilitatea oricăror informații și nu sunt responsabili pentru erori sau omisiuni (neglijente sau de altfel), indiferent de cauză sau pentru rezultatele obținute în urma utilizării unui astfel de conținut. Furnizorii de conținut terți nu oferă nici o garanție expresă sau implicită, incluzând, dar fără a se limita la, orice garanții de comercibilitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, taxe legale sau pierderi directe (indirecte, incidentale, exemplare, compensatorii, punitive, speciale sau consecutive) în legătură cu orice utilizare a conținutului lor.

Analizii de cercetare responsabili de producerea acestui raport certifică prin prezenta că opiniile exprimate aici reflectă în mod exact și exclusiv opiniile personale despre oricare și toți emitenții sau titlurile analizate în acest raport, iar raportul nu reprezintă cercetare pentru investiții independentă și nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.

Certificarea analistului

1. Nu au nici un interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport.

Acest raport a fost întocmit de: Analist financiar – Ioana Sechel

2. Nicio parte a compensației analistului/analizatorului care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Raportări BRK Financial Group:

Companie	Simbol	Nota explicativa:
Purcari Wineries	WINE	2,5,7,10,11

Note explicative

1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
10. Persoanele implicate în elaborarea prezentului raport nu dețin acțiuni în cazul emitentului.
11. BRK Financial Group este market maker.

Istoric recomandări WINE					
Data material	Analist	Tip material	Recomandare	Pret țintă	Data atingere pret țintă
23.08.2023	Ioana Sechel	Inițiere acoperire	Cumpărare	13.97	17.11.2023
18.03.2024	Ioana Sechel	Company update	Cumpărare	18.80	-

Sursa: BRK Financial Group