

August 26 2022

Beverages | Production

Purcari (WINE RO)

Close watch on geopolitical tensions

- **The company is set to release its 1H 2022 financial results on August 29 2022.** WINE could report revenues of RON63.6 million in the second quarter and RON119.7 million in the first half. We will update our target price once the company has published its results.
- **Ongoing geopolitical tensions.** In respect to the ongoing conflict in Eastern Europe between Ukraine and Russia, the company has been subjected to higher operating risk, considering the proximity of the company's vineyards and the production plant with the Ukrainian border. We do not see this as an operating threat as long as the conflict is not extended in Moldova.
- **Pricing power versus cost pressures.** We believe this quarter could play a key role in showing the company's pricing power against expected cost pressures on COGS margin and OPEX. Nevertheless, WINE could report a gross margin similar or slightly lower to last year, assuming no significant change in customer preferences and considering the entry on the HoReCa segment in tandem with easing pressures from restrictions.
- **Double digit revenue growth expected.** In the second quarter of 2022 we see the company incurring revenues of RON63.6 million, which is 12.1% higher than in Q2 2021. For 1H 2022, we expect total revenues from sales of RON119.7 million, an increase of 12.4% when compared to 1H 2021.
- **Improvement in operational efficiency could be a key growth driver.** Recently, Purcari announced it finalized an investment in a new photovoltaic system, which, according to the company, should cover up to 15% of the annual electricity needs. Our take is that this investment should be beneficial in the long run, when accounting for the ongoing energy crisis in Europe. Moreover, recent droughts have proven the need for irrigation systems once again. On August 23 2022, the company announced it finalized an investment in such a system that covers 300 ha of its vineyards.
- **Key risks.** Going forward, persistent inflation could be harmful for the company. Since the cost of living would further increase, a part of the customers would tighten spending, which would imply slower revenue growth, or even revenue decline. Moreover, higher persistent inflation could also mean a faster rise in the cost of debt. In such a case, we would see lower net margins. Another significant risk we identify are the ongoing geopolitical tensions in Eastern Europe. Should tensions escalate, we see a significant downside potential. Thus, we will closely monitor any upcoming developments.

Current price:	RON9.3
Market cap:	EUR75.9 million
Avg. daily turnover (RON/EUR):	123,235 / 25,276

Share Data

52-wk Price low/high (RON)	16.8 / 8.5
Dividend per share (RON)	0.5 (2021)
Shares outstanding	40,117,500

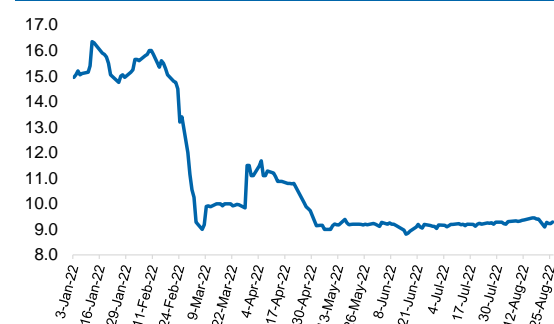
Shareholders (%)

Amboselt Universal Inc.	20.0%
Others	80.0%

Share performance (%)

	YTD	1 m	3 m	6 m	12 m
Absolute	-37.7%	0.5%	1.0%	-30.7%	-37.8%
Relative to BET	-32.3%	-0.4%	0.8%	-26.5%	-38.1%

Purcari – share price evolution



Source: Bloomberg

Equity Research Department

0364 401 709 (int. 3025)

analiza@brk.ro

Key highlights	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Total revenue (RON mn)	248.1	272.9	302.5	335.6	372.9
Revenue growth (%)	22.0	10.0	10.8	11.0	11.1
EBITDA margin (%)	30.3	29.1	29.2	29.4	29.4
Net profit (RON mn)	51.4	54.1	61.5	68.8	76.9
Net profit growth (%)	(15.0)	5.3	13.6	12.0	11.8
P/E	7.3	6.9	6.1	5.4	4.8
P/BV	1.5	1.7	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	5.8	5.5	4.9	4.4	4.0
ROE (%)	21.1	24.0	24.6	24.8	25.3

Source: Purcari, BRK

August 26 2022

Income Statement

Figure 1: Income statement

RON mn	2022E	2021	1H 2022E	1H 2021	Q2 2022E	Q1 2021
Revenue	272.9	248.1	119.7	106.5	63.6	49.8
Cost of sales	(142.2)	(132.3)	(59.9)	(53.2)	(33.0)	(23.8)
Gross profit	130.7	115.8	59.9	53.3	30.6	26.0
Other operating income	2.4	2.1	1.3	1.1	1.0	0.2
Marketing and sales expenses	(33.1)	(30.9)	(13.6)	(12.8)	(8.7)	(5.0)
General and administrative expenses	(29.7)	(27.2)	(14.7)	(13.3)	(8.1)	(6.0)
Other operating expenses	(5.4)	(2.6)	(2.6)	0.1	(0.9)	0.9
Impairment loss on trade and loan receivables	4.8	5.0	(0.3)	(0.0)	(0.2)	0.2
Operating income	69.8	62.3	30.0	28.4	13.6	16.3
Finance income	2.8	7.0	0.9	0.7	0.9	0.0
Finance costs	(8.4)	(7.0)	(4.2)	(4.2)	(1.9)	(3.1)
Net finance costs	(5.6)	0.1	(3.3)	(3.5)	(1.0)	(3.1)
Share of profit of equity-accounted investees, net of tax	0.0	(0.6)	0.0	0.2	0.0	0.1
Profit before tax	64.2	61.8	26.7	25.0	12.6	13.3
Income tax expense	(10.1)	(10.5)	(4.1)	(4.7)	(2.0)	(3.0)
Profit for the period	54.1	51.4	22.6	20.4	10.6	10.3

Source: Company data, BRK

26 August 2022

Bauturi | Productie

Purcari (WINE RO)

Monitorizarea tensiunilor geopolitice

- **Compania urmeaza sa publice rezultatele financiare aferente primului semestru pe 29 august 2022.** WINE ar putea inregistra venituri de 63,6 milioane RON in al doilea trimestru si 119,7 milioane RON in primul semestru. Vom actualiza pretul tinta odata ce compania va publica rezultatele financiare.
- **Tensiuni geopolitice.** Avand in vedere conflictul intre Ucraina si Rusia, compania a fost supusa unui risc operational mai mare, luand in considerare apropierea podgoriilor companiei si a liniei de productie de granita cu Ucraina. Nu vedem acest fapt ca pe o amenintare operationala atata timp cat conflictul nu escaladeaza in Moldova.
- **Capacitatea de a stabili preturile si presiunea costurilor.** Credem ca acest trimestru ar putea avea un rol cheie in evidentierea capacitatii companiei in stabilirea preturilor ca raspuns al presiunilor asteptate ale costurilor asupra marjei COGS si OPEX. Cu toate acestea, WINE ar putea raporta o marja bruta similara sau usor in scadere fata de anul trecut, presupunand ca nu exista o schimbare semnificativa a preferințelor clientilor si luand în considerare intrarea pe segmentul HoReCa in tandem cu diminuarea presiunilor din cauza restrictiilor.
- **Cresterea veniturilor estimata la doua cifre.** In al doilea trimestru al anului 2022, vedem compania inregistrand venituri de 63,6 milioane RON, in crestere cu 12,1% fata de T2 2021. Pentru primul semestru al anului 2022, ne asteptam la veniturile totale din vanzari de 119,7 milioane RON, o crestere de 12,4% comparativ cu S1 2021.
- **Imbunatatirea eficientei operationale.** Recent, Purcari a anuntat finalizarea unei investitii intr-un nou sistem fotovoltaic, care, potrivit companiei, ar trebui sa asigure pana la 15% din necesarul anual de energie electrica. Consideram ca aceasta investitie ar putea fi benefica pe termen lung. Mai mult de atat, pe 23 august 2022, compania a anuntat finalizarea unei investitii intr-un astfel de sistem care acopera 300 ha din podgoriile sale.
- **Riscuri cheie.** In viitor, inflatia persistenta ar putea fi daunatoare companiei. Deoarece costul vietii ar creste si mai mult, o parte din clienti ar reduce cheltuielile, ceea ce ar insemna o crestere mai lenta a veniturilor sau chiar o scadere a acestora. Mai mult de atat, o inflatie persistenta mai mare ar putea insemna si o crestere mai rapida a costului datorilor. Intr-un astfel de caz, am vedea marje nete mai mici. Un alt risc semnificativ pe care il identificam sunt tensiunile geopolitice din Europa de Est. In cazul in care tensiunile cresc, vedem un potential de scadere semnificativ. Astfel, vom monitoriza indeaproape orice evolutie viitoare.

Indicatori cheie	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Venituri totale (RON mn)	248.1	272.9	302.5	335.6	372.9
Evolutia veniturilor (%)	22.0	10.0	10.8	11.0	11.1
Marja EBITDA (%)	30.3	29.1	29.2	29.4	29.4
Profit net (RON mn)	51.4	54.1	61.5	68.8	76.9
Evolutia profitului net (%)	(15.0)	5.3	13.6	12.0	11.8
P/E	7.3	6.9	6.1	5.4	4.8
P/BV	1.5	1.7	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	5.8	5.5	4.9	4.4	4.0
ROE (%)	21.1	24.0	24.6	24.8	25.3

Sursa: Purcari, BRK

Pret curent:	9,3 RON
Capitalizare:	75,9 milioane EUR
Lichiditate medie (RON/EUR):	123,235 / 25,276

Date despre actiuni

Pretul minim/maxim in 52 sapt (RON)	16,8 / 8,5
Dividend pe actiune (RON)	0,5 (2021)
Numar total actiuni	40.117.500

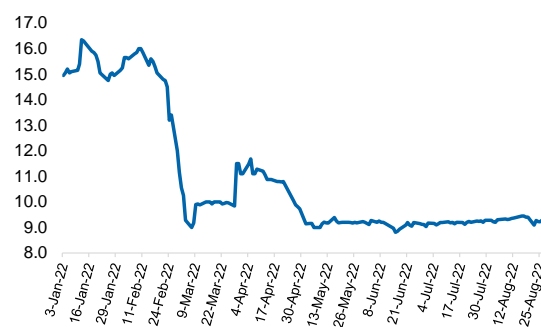
Actionari (%)

Amboselt Universal Inc.	20,0%
Alti actionari	80,0%

Performanta actiunii (%)

	YTD	1 m	3 m	6 m	12 m
Variatie	-37,7%	0,5%	1,0%	-30,7%	-37,8%
Relativ la BET	-32,3%	-0,4%	0,8%	-26,5%	-38,1%

Purcari – evolutia pretului actiunii



Sursa: Bloomberg

Departamentul de analiza

0364 401 709 (int. 3025)

analiza@brk.ro

26 August 2022

Estimarea veniturilor

Figura 1: Contrul de profit si pierdere

RON mn	2022E	2021	1H 2022E	1H 2021	Q2 2022E	Q1 2021
Venituri din vanzari	272.9	248.1	119.7	106.5	63.6	49.8
Costul bunurilor vandute	(142.2)	(132.3)	(59.9)	(53.2)	(33.0)	(23.8)
Profit brut	130.7	115.8	59.9	53.3	30.6	26.0
Alte venituri operationale	2.4	2.1	1.3	1.1	1.0	0.2
Cheltuieli cu marketing-ul	(33.1)	(30.9)	(13.6)	(12.8)	(8.7)	(5.0)
Cheltuieli administrative	(29.7)	(27.2)	(14.7)	(13.3)	(8.1)	(6.0)
Alte cheltuieli operationale	(5.4)	(2.6)	(2.6)	0.1	(0.9)	0.9
Deprecierea creantelor si a creditelor	4.8	5.0	(0.3)	(0.0)	(0.2)	0.2
Profit operational	69.8	62.3	30.0	28.4	13.6	16.3
Venituri financiare	2.8	7.0	0.9	0.7	0.9	0.0
Cheltuieli financiare	(8.4)	(7.0)	(4.2)	(4.2)	(1.9)	(3.1)
Cheltuieli financiare nete	(5.6)	0.1	(3.3)	(3.5)	(1.0)	(3.1)
Cota de profit la entitatile afiliate	0.0	(0.6)	0.0	0.2	0.0	0.1
Profit inainte de impozitare	64.2	61.8	26.7	25.0	12.6	13.3
Taxe	(10.1)	(10.5)	(4.1)	(4.7)	(2.0)	(3.0)
Profitul net al perioadei	54.1	51.4	22.6	20.4	10.6	10.3

Sursa: Date companie, BRK

Investment Research Disclaimer

Buy:	Share price may exceed 15% over the next 12 months
Neutral:	Share price may fall within the range of +/- 15% over the next 12 months
Sell:	Share price may fall by more than 15% over the next 12 months
Restricted:	Sharing of financial forecasts, target price or recommendation for a financial instrument is temporary restricted based on compliance (ex: conflicts of interest)
Not Rated:	Due to changes in the equity research team, sharing of financial forecasts, target price or recommendation for a financial instrument is temporary suspended.

This document may not be copied, reproduced, distributed or published, in whole or in part, without the prior authorization of BRK Financial Group.

This document was issued by the equity research department of BRK Financial Group, only for information purposes. This material is intended for information and it does not represent a recommendation to acquire, hold or sell the financial product described. All information contained in this document was compiled from sources deemed reliable in the moment they were acquired. Regardless, the data, information and/or comments presented here are just indicative and may be incomplete. Any investor should double check the complete description which labels this financial product. Transacting such financial products is considered high risk actions, including but not limited to the risk of adverse or unforeseen market developments, exchange rate fluctuations, counterparty risk, issuer bankruptcy and liquidity risk, each of which could have a negative impact on its value, price or income generated by the financial product described in this document.

Before making a commitment to purchase this financial product, the beneficiaries of this document should carefully consider the appropriateness of the transaction in their specific circumstances and independently review (together with their professional advisors if necessary) the specific financial risks, as well as those of a legal and fiscal nature of such an investment. BRK Financial Group has issued this report for information purposes only. This report is not intended, and should not under any circumstances be construed as, an offer or a solicitation of an offer to buy or sell the securities referred to herein or any related financial instruments.

This report is not intended to be comprehensive or contain all the information that a potential investor may need to make an investment decision. The beneficiary of this report shall make his or her own independent evaluations and decisions regarding any securities or financial instruments referred to. Any investment discussed or recommended in this report may be inappropriate for an investor depending on their specific investment objectives and financial position. The materials in this report are general information for recipients who understand and assume the risks of investing in financial instruments.

This report shall not consider whether an investment or course of action and the associated risks are appropriate to the recipient. Therefore, the recommendations contained in this report should not be invoked as investment advice based on the personal circumstances of the beneficiary. Investors will need to make their own independent assessment of the information contained in this document, take into account their own investment objective, financial situation and special needs and seek their own financial, business, legal, tax and other advice, regarding the appropriateness of investing in securities or investment strategies discussed or suggested in this report.

All the information contained herein is based upon publicly available information and has been obtained from sources that BRK Financial Group believes to be reliable and correct at the time of issue of this report. However, such sources have not been independently verified by BRK Financial Group and this report does not purport to contain all information that a prospective investor may require. The opinions expressed herein are BRK Financial Group's present opinions only and are subject to change without prior notice. BRK Financial Group is not under any obligation to update or keep current the information and opinions expressed herein or to provide the recipient with access to any additional information. Consequently, BRK Financial Group does not guarantee, represent or warrant, expressly or impliedly, as to the adequacy, accuracy, reliability, fairness or completeness of the information and opinion contained in this report. BRK Financial Group does not accept any liability for any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and/or damages that may arise from the use or reliance of this research report and/or further communications given in relation to this report. Any such responsibility or liability is hereby expressly disclaimed. Whilst every effort is made to ensure that statement of facts made in this report are accurate, all estimates, projections, forecasts, expressions of opinion and other subjective judgments contained in this report are based on assumptions considered to be reasonable and must not be construed as a representation that the matters referred to therein will occur.

This report may contain forward-looking statements, which are often but not always identified by the use of words such as "believe", "estimate", "intend" and "expect" and statements that an event or result "may", "will" or other such expressions may "appear" or be made. These forward-looking statements are based on assumptions made and information currently available to BRK Financial Group and are subject to risks, uncertainties and other known and unknown factors that may impact actual results, performance or achievements to be materially different from any future result, performance or achievement, expressed or implied by such forward-looking statements. Caution should be exercised in relation to these statements, and the

recipients of this report should not be dependent on an excessive reliance on forward-looking statements. BRK Financial Group expressly disclaims any obligation to update or revise any forward-looking statements, as a result of new information, future events or circumstances after the date of this publication, to reflect the occurrence of unanticipated events.

This report may contain information obtained from third parties. Third-party content providers do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of any information and are not responsible for errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause or the results obtained from the use of such content. Third party content providers make no express or implied warranties, including, but not limited to, any warranties of merchantability for any particular purpose or use. Third party content providers are not liable for damages, expenses, legal fees or direct losses (indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential) in connection with any use of their content.

The research analysts responsible for producing this report hereby certify that the views expressed herein accurately and exclusively reflect the personal views of any and all issuers or securities reviewed in this report, and that the report does not constitute an independent investment research and is not subject to any prohibition on dissemination of investment research.

Analyst Certification

The analyst(s) who prepared this report and other related persons to him/her or to them, certify that:

1. They have no financial interest in the financial instruments that include the company/companies mentioned in this report, with the exception of holding in individual investment portfolios.

2. no part of his or her compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this report.

Reports of BRK Financial Group:

Company	Ticker	The explanatory note applies number:
Purcari Wineries	WINE	5, 7, 11

BRK Financial Group SA is a provider of liquidity in respect to the structured products it issued.

Explanatory notes:

1. BRK Financial Group SA holds a net long or short position above the threshold of 5% of the issuer's total share capital.
2. BRK Financial Group SA acts as a market maker or liquidity provider for the issuer's financial instruments.
3. The issuer is a significant shareholder of BRK Financial Group SA (holds more than 10% of the share capital).
4. The issuer is a shareholder of BRK Financial Group SA (holds a stake of more than 5% of its total issued share capital).
5. The issuer is currently or has been in the last 12 months a client of BRK Financial Group SA for the provision of financial investment services.
6. For the last 12 months, BRK Financial Group SA has been the coordinator / associate coordinator of any public offering of financial instruments of the issuer.
7. In the last 12 months, BRK Financial Group SA has been remunerated for financial investment services provided to the issuer.
8. A director, executive director or agent of BRK Financial Group SA is an administrator, executive director, consultant or member of the Board of Directors of this issuer.
9. BRK Financial Group is a significant shareholder of the issuer (holds at least 10% of the share capital).
10. The authors of the investment research do not hold shares in the issuer.
11. BRK Financial Group is a market maker.

Denegarea responsabilitatii 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, fara autorizarea prealabila a BRK Financial Group.

Acest document a fost întocmit de către SSIF BRK Financial Group S.A., exclusiv pentru informarea destinatarilor sai. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de achiziționare, deținere sau vânzare a produsului financiar descris aici. Toate informațiile continute 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, pretului 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 continute 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 continute 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 continute 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 continute 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 continute 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 comercialitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, 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

Analistul/analizii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică ca:

1. Nu au nici un interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport, cu excepția deținerii în portofolii individuale de investiții de acțiuni.

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

Rapoartele BRK Financial Group:

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

BRK Financial Group SA este un furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate pe care le-a emis.

Note explicative

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