

VIFRANA

WINE SINCE 2011

# PREZENTARE VIFRANA



# PIAȚA BIO



Perspective deosebite de creștere în raport cu alte sectoare:



RO	UE	Top UE
<b>2,4%</b>	8%	20,6%

*cultură ecologică în  
total suprafață  
agricolă cultivată*



RO	UE	Top UE
<b>1,5%</b>	11,2%	16,4%

*cultură ecologică în  
total suprafață cultură  
viță de vie*



*1.000 miliarde EURO –  
European Green Deal*  
– pentru direcțiile strategice  
europene, între care: **creșterea  
la 25% (2030) a suprafeței  
agricole cultivate ecologic de  
la 8% (2020).**

*Alte programe europene în derulare  
de susținere a sectorului agriculturii  
ecologice în RO (750 mil. euro +)*



**11%**

creștere anuală a  
suprafeței  
cultivate organic  
în Europa 2020-  
2030

## VIN ORGANIC

**10,8%** *creștere medie anuală (CAGR) 2020 – 2027*  
a pieței vinului organic la nivel global<sup>1</sup>

**+8%/** *creștere medie anuală (CAGR) 2020-2025*  
**+12%** a pieței vinului organic la nivel global<sup>2</sup>

**+7,3%** *creșterea pieței de vin organic în 2020*

**Sector mai puțin sensibil** la posibile evoluții macroeconomice negative :

- **elasticitatea cererii** în funcție de venit pentru produse organice este **negativă sau nulă**; <sup>3</sup>
- **efect neutru** aferent crizei economice asociate pandemiei COVID 19<sup>4</sup>

Transparency Market Research prevede o translatare la nivelul sectorului de vin organic în următoarea perioadă, prin trecerea acestuia de la o piață de nișă la o piață principală în industria vinului<sup>5</sup>

În lipsa aditivilor, a sulfiților și a altor tehnici de manipulare, vinul organic este alternativa sănătoasă care păstrează însă savoarea, istoria și rafinamentul vinului convențional



**VIFRANA**  
WINE SINCE 2011

# VIFRANA

~Vin organic de la bob la pahar~

Vifrana este singura entitate exportatoare de vinuri integral certificată ecologic, din România, cu **Denumire de Origine Protejată (DOP) - ADAMCLISI** la nivel European; unul din cei mai importanți exportatori de vin organic din România și singurul certificat DOP

Vifrana este cel mai mare jucător în sectorul **producției de vin integral certificată ecologic** din Romania, după suprafața cultivată: **130 Ha terenuri proprii cu plantații cu viță de vie organică.**

Vifrana deține **certificare internațională organică** pe materie primă, pe produs și inclusiv pe unitate de producție:

- ✓ certificare ZENTRALLABOR WITOWSKI (cel mai exigent laborator de analize bio din Europa);
- ✓ certificare IFS – High Level (International Featured Standards) pentru cultură organică,
- ✓ ISO 9001 și ISO 22000.

**+87,55% CA**

2020e/2017

50506\5071

**2.332 mii lei**

Profit Net 2020E

110116186550507

**+81,90%**

Sticle vândute

2020e/2017

50506\5071

**+143% export**

sticle 2020e/2017

20101650506\5071

Crama Vifrana – **tehnologie de top** a grupului Della Tofola, **unică în România:**

- vinificație gravitațională,
- zona de producție semiîngropată și zona de învechire îngropată în pânze diafragmate pentru nestresarea mustului și menținerea temperaturilor constante în mod natural;
- sistem centralizat automat de evacuare a noxelor în timpul vinificării

**VIFRANA se numără printre primele companii din România premiate la competițiile internaționale pentru vin organic.**





# ISTORIC

**2006** Cultivarea primelor 6,8 ha de viță de vie organică

**2007-2008** Integrarea României în UE și armonizarea politicilor de subvenționare conturează cadrul propice pentru extinderea suprafeței cultivate, aceasta ajungând la 130 de Ha în 2008.

**2009** Tehnologizarea cramei prin contractarea furnizorului italian Della Toffola, al doilea cel mai mare producător mondial de tehnologie pentru crame. Investiția în această etapă ajunge la 1.599 mii Euro.

**2011** Finalizarea Cramei și obținerea certificării ecologice de la Austria Biogarantie.

**2013** Primul premiu la o competiție internațională: Bronz pentru sortimentul Cabernet Sauvignon din gama Patrician.

**2014** Inițierea colaborării cu Kaufland prin listarea permanentă a 5 sortimente

**2017** Listarea permanentă a 3 sortimente din gama Bob cu Bob în lanțul de retail Lidl. Alte 6 sortimente „in-out”

**2018** Redefinirea politicilor manageriale: consolidarea vânzărilor pe plan intern (extinderea portofoliului de clienți retail: Penny, cu 3 sortimente ) și penetrarea inițială a pieței de desfacere externe (Germania)

**2019** Retehnologizarea întregului flux de producție. Intensificarea exportului : Suedia și Olanda

**2020** Creșterea capacității de depozitare cu 25%.

**Redefinirea strategiei de finanțare: atragerea de investitori strategici și decizia de listare la Bursa de Valori București**



# PODGORIA VIFRANA

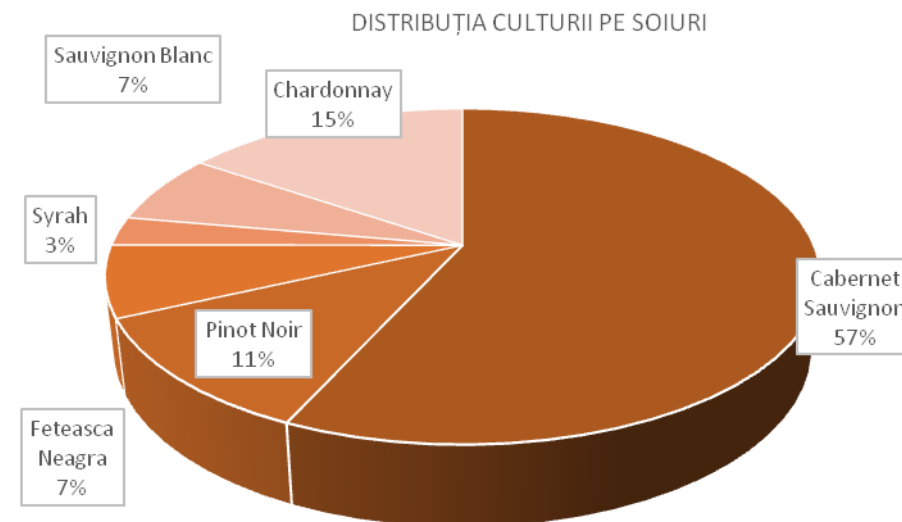
Crama se află lângă localitatea Adamclisi, la 65 km de țărmul Marii Negre, în județul Constanța. Zona Adamclisi a fost delimitată ca areal viticol pentru producerea vinului cu **denumire de origine controlată**. Dovada purității ecologice a zonei constă în includerea sa în aria naturală protejată “**Natura 2000**”, rețea europeană de ocrotire a habitatelor și condițiilor naturale de viață.

Podgoria Vifrana este tânără, înființarea acesteia începând în anul 2006 și finalizându-se în 2008. Culegerea strugurilor se realizează manual. **Via nu este supusă tratamentelor chimice**, fiind tratată organic, cu respectarea cerințelor impuse de organismele de certificare ecologică.

Vinul produs de Vifrana a fost conceput ca vin de calitate ecologic, **legal atestat DOP și certificat Austria Bio Garantie**.

*Emblema (DOP) constituie garanția calității vinului, a cărei prelucrare presupune:*

- ✓ utilizarea soiului atestat;
- ✓ respectarea metodelor specifice de cultură a viței de vie, inclusiv respectarea încărcăturii de rodire și a producției maxime de struguri la hectar;
- ✓ vinificarea, maturarea, condiționarea și îmbutelierea vinului în interiorul arealului de producere delimitată;
- ✓ respectarea tehnologiilor specifice de vinificare, maturare, livrare;
- ✓ încadrarea în parametrii de compoziție ai tipului de vin atestat.



# TEHNOLOGIA CRAMEI

~ soluție arhitecturală unică în România ~



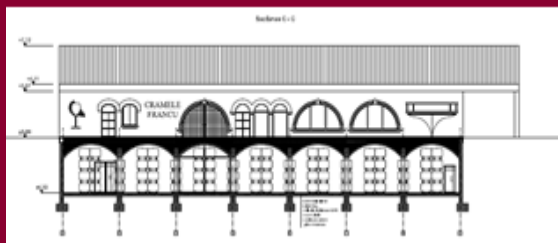
- ✓ Instalații integral ecologice
- ✓ Tehnică de procesare a strugurilor gravitațională
- ✓ Sistem centralizat și automat de evacuare a noxelor în timpul vinificației – Unic în România
- ✓ Pentru operațiile de transvazare în crama au fost prevăzute pompe cu piston, pompe mono și pompe peristaltice.
- ✓ Gestiune automată a temperaturii produselor prin tablouri electrice

Crama dispune de:

- ✓ hala de producție;
- ✓ zona de îmbuteliere;
- ✓ laborator;
- ✓ zona de degustare a vinurilor
- ✓ zona de învechire îngropată în pânze diafragmate- menține natural o temperatură de 15 grade
- ✓ Capacitate de producție, depozitare, învechire 120% față de producția curentă a plantației (rezervă de producție)

Instalații și utilaje:

- ✓ linie semiautomată *bag in box* 2,3,5 și 10 l
- ✓ filtru cu plăci
- ✓ mașină dopuire pilfer (sticle cu filet)
- ✓ box paleți metalici special pentru sticle de vin (învechire) capacitate 50.000 sticle
- ✓ mașină cules cu selector ALMA SELECTA
- ✓ 4 tractoare vitivinicole MC CORMICK F100
- ✓ 2 mașini de dezinerbat Clemens Muliclean
- ✓ 2 cisterne inox cu snec- transport struguri
- ✓ 4 masini de stropit
- ✓ 2 tractoare vitivinicole NEW Holland T4040
- ✓ 1 tractor Staer
- ✓ remorci transport, cisterne, freze, lamă nivelare, utilaj scos coardele taiate



# OFERTA VIFRANA

---

TOATE SORTIMENTELE SUNT  
DIN SOIURI PURE



**VIFRANA**  
WINE SINCE 2011



## Gama retail **Bob cu Bob**



Cabernet Sauvignon  
*Anul 2010*



Chardonnay  
*Anul 2011*



Sauvignon Blanc  
*Anul 2012*



Pinot Noir  
*Anul 2011*



Rose - Pinot Noir  
*Anul 2012*

*Medalia de Argint la Premiile de Excelență "Vinul.ro, 2011*

## Gama retail **Zece (10)**



Cabernet Sauvignon  
*Anul 2011*



Pinot Noir  
*Anul 2011*



Chardonnay  
*Anul 2011*



Rose - Pinot Noir  
*Anul 2012*

*Medalia de Aur la concursul national "Strugurele de Aur" 2011*

## Gama **Patrician**



Cabernet Sauvignon  
*Anul 2009*



Pinot Noir  
*Anul 2011*



Chardonnay  
*Anul 2011*



Sauvignon Blanc  
*Anul 2012*



Rose - Pinot Noir  
*Anul 2012*

*Medalia de Aur la concursul național "Strugurele de Aur" 2011*

*Medaliat cu Medalia de Bronz la concursul internațional "International Wine Guide Spain 2013".*

## Gama **Symposion** și Gama **Draculette**



Cabernet Sauvignon  
*Anul 2011*



Feteasca Neagra  
*Anul 2011*



Chardonnay  
*Anul 2011*



Syrah  
*Anul 2011*



Draculette Noir



Draculette alb

*Medalia de Aur la ICWB 2013*

*Medalia de Argint la concursul internațional de vinuri Mundus Vini - Nurenberg 2013*

*Medalia de Argint la concursul internațional de vinuri Mundus Vini - Nurenberg 2013*

Prima gama  
**RAW ORGANIC**  
lansată în România

# PREMII

Brand si Soi	Medalie	Concurs	An
Patrician Chardonnay 2010	Aur	Vinvest	2011
Patrician Chardonnay 2010	Aur	Strugurele de Aur	2011
Patrician Cabernet Sauvignon 2009	Aur	Strugurele de Aur	2011
Bob cu bob Chardonnay 2011	Argint	Premiile de excelență Vinul.ro, Secțiunea Retail	2012
Patrician Cabernet Sauvignon 2009	Bronz	International Wine Guide Spain	2013
Patrician Chardonnay	Bronz	International Wine Guide Spain	2013
Symposion Syrah 2011	Argint	Mundus Vini Biofach	2013
Symposion Feteasca Neagra 2011	Argint	Mundus Vini Biofach	2013
Symposion Chardonnay 2011	84 puncte	Mundus Vini Biofach	2013
Symposion Cabernet Sauvignon 2011	86 puncte	Mundus Vini Biofach	2013
Symposion Cabernet Sauvignon 2011	Aur	International Wine Contest Bucarest	2013



# Informații financiare

## Evaluare

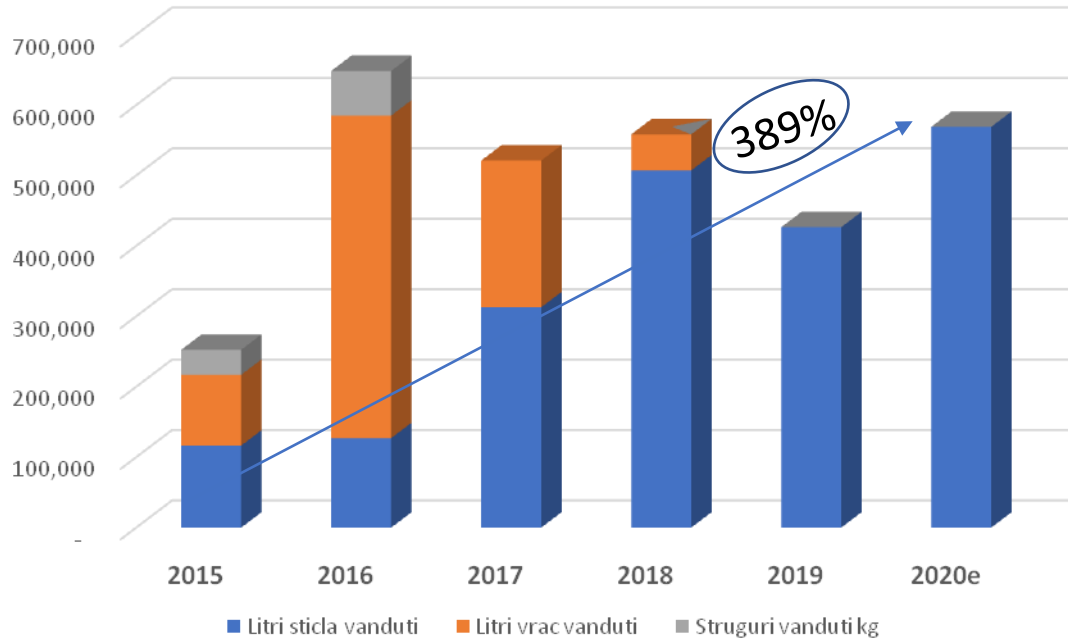
## Obiective



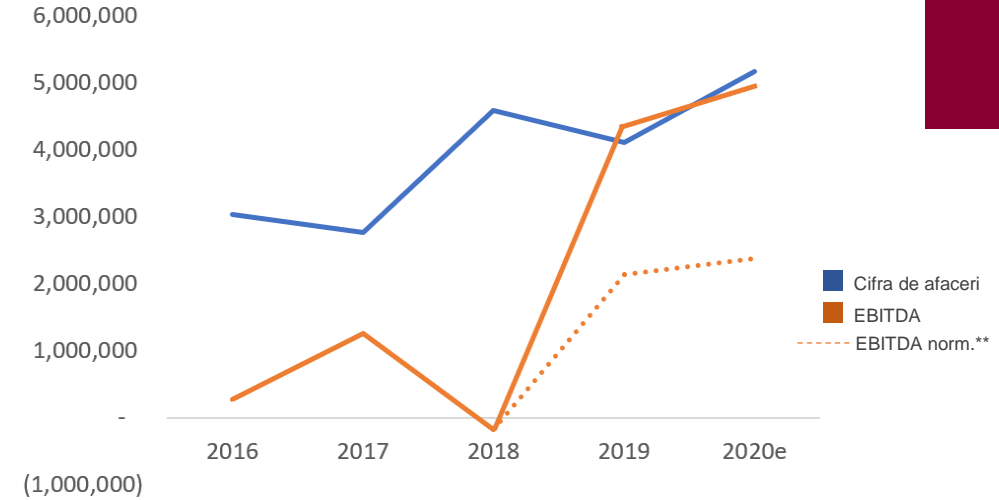
**VIFRANA**  
WINE SINCE 2011



*Evoluția vânzărilor pe tip de produs*

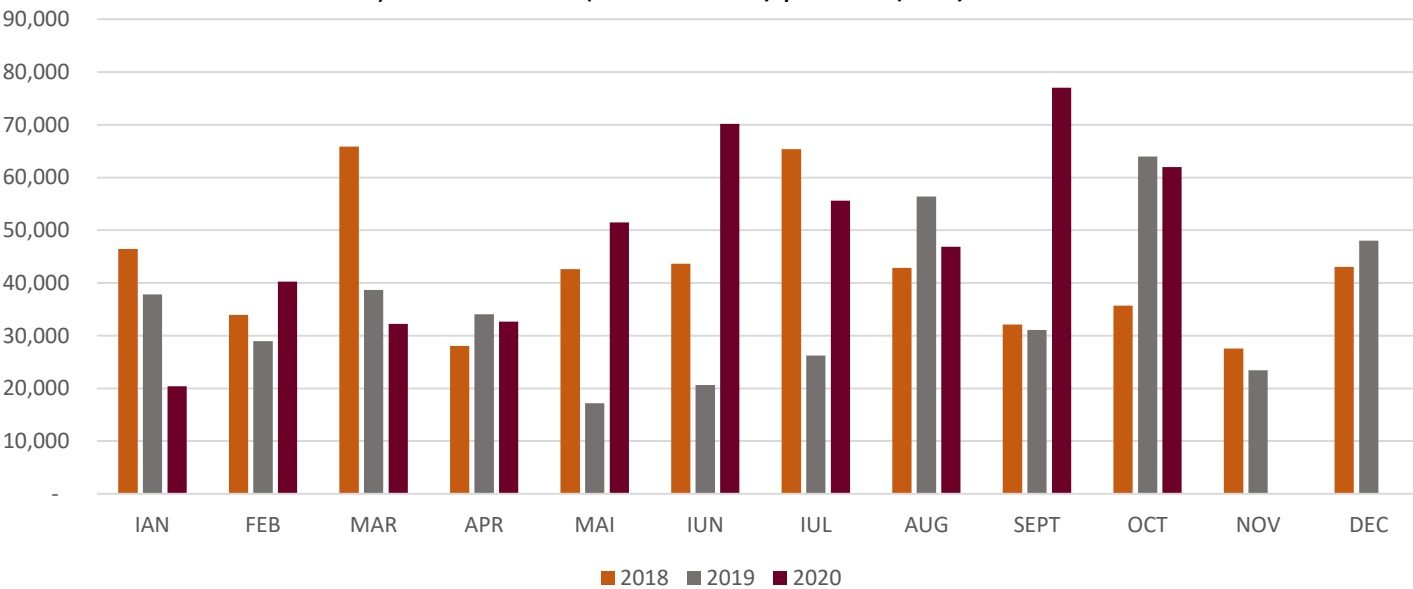


*Evoluția cifrei de afaceri și EBITDA\**

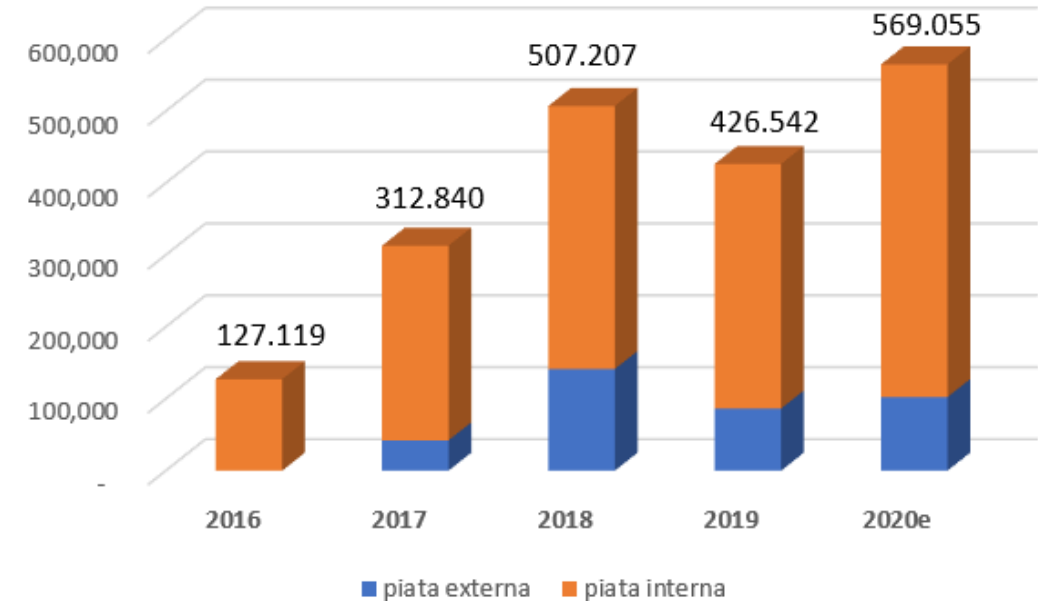


\*EBITDA însumează cifra de afaceri și veniturile din producția în curs de execuție  
 \*\* EBITDA normalizată – ajustată cu veniturile cu caracter excepțional  
 (cedare active 2019, reducere credit bancar, 2020)

*Evoluția vânzărilor (nr. de sticle) pe luni (YoY)*



*Evoluția vânzărilor (nr. de sticle) pe piete de desfacere*



## Poziția financiară

Indicator	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-19	2020e
Active imobilizate	12,411,592	11,013,435	9,647,947	8,113,479
Active circulante	5,433,649	4,096,595	5,678,419	7,277,567
Datorii pe termen scurt	945,680	931,556	2,979,578	-
Datorii pe termen lung	12,974,795	12,863,348	9,088,196	561,426
Venituri in avans	7,186,997	6,425,301	5,663,604	4,901,908
Capital social subscris si varsat	467,550	467,550	467,550	15,799,608
Aport capital social in natura				5,799,608
Aport capital social in numerar				10,000,000
Rezerve	4,888,982	4,888,982	4,904,289	4,904,289
Rezultat reportat	(7,944,175)	(8,754,872)	(10,698,323)	(8,085,600)
Rezultatul exercitiului	(837,264)	(1,970,018)	2,628,030	2,332,724
<i>Total Capitaluri proprii</i>	<i>(3,059,320)</i>	<i>(5,029,338)</i>	<i>(2,401,308)</i>	<i>14,964,879</i>

## Performanța financiară\*

Indicator	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-19	2020e
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>2,752,732</b>	<b>4,577,143</b>	<b>4,097,710</b>	<b>5,162,640</b>
Venituri aferente costului de produ	3,789,262	2,458,394	6,630,344	6,500,000
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>8,493,309</b>	<b>8,305,506</b>	<b>15,099,312</b>	<b>12,774,336</b>
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>	<b>13,555,031</b>	<b>14,142,434</b>	<b>12,392,033</b>	<b>9,469,809</b>
Venituri totale	8,511,238	8,320,070	15,113,169	12,774,336
Cheltuieli totale	14,251,220	14,490,053	12,485,139	9,997,283
<b>Rezultat net</b>	<b>(5,739,982)</b>	<b>(6,182,777)</b>	<b>2,628,030</b>	<b>2,332,724</b>
EBITDA (norm)	1,252,335	-175,013	2,131,136	2,368,996

- schimbarea de paradigmă din anul 2018 se regăsește în evoluția cifrei de afaceri;
- punctul de minim al EBITDA (2018) reflectă dauna totală care a atras cheltuieli de peste 1 mil. lei;
- valorile EBITDA 2019 și 2020 sunt ajustate cu impactul evenimentelor singulare neregulate, respectiv cedarea unui activ și obținerea de haircut obținut pentru rambursarea creditului bancar.



# Valoarea estimată a capitalizării de piață pentru listare

**METODA – actualizării fluxurilor viitoare de numerar**

Capitalizare estimată Metoda DCF: 26.641.348 LEI

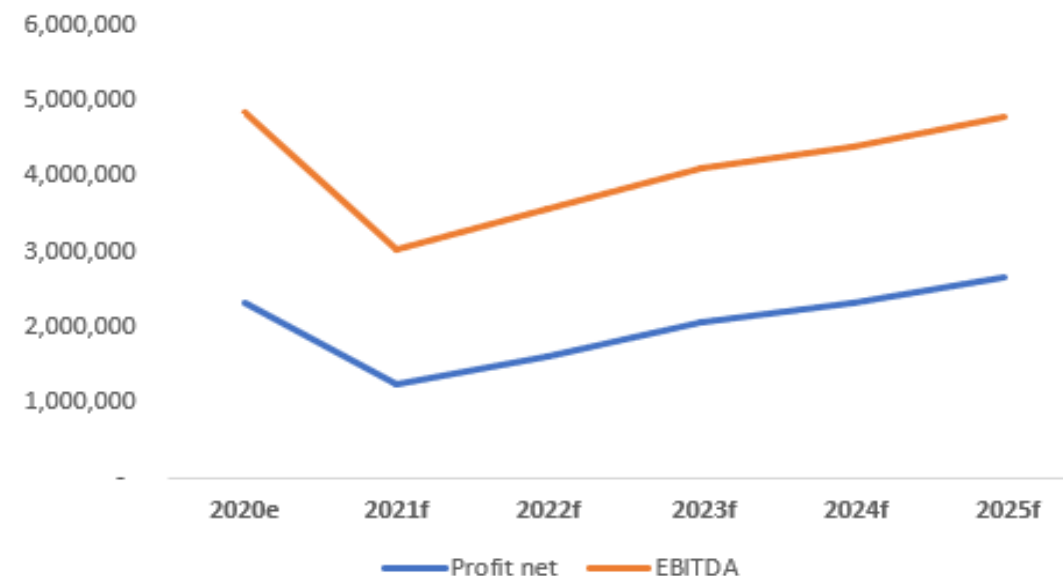
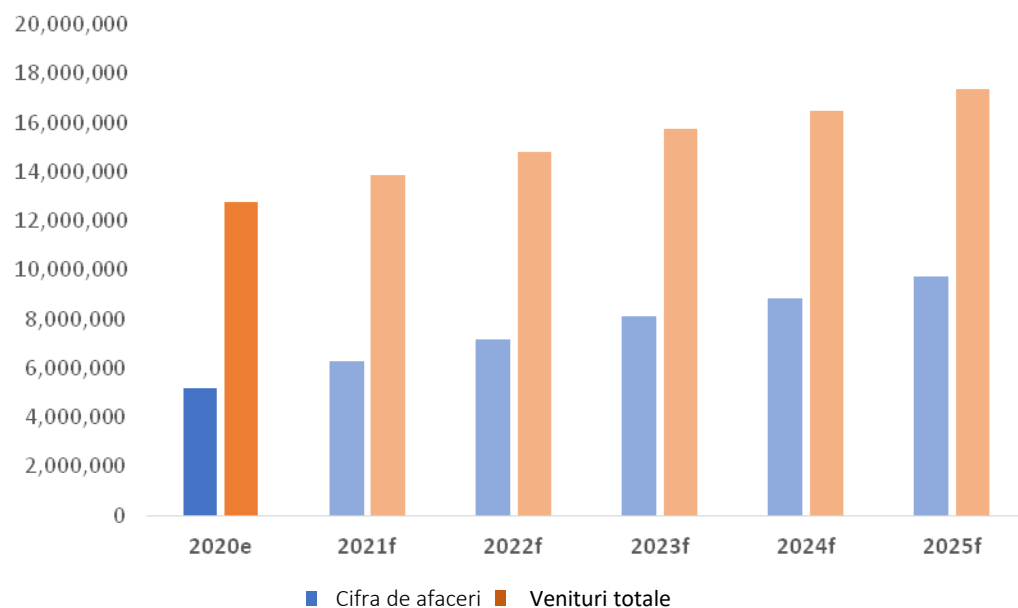
**Rezultatul evaluării:**

**6.543.613 EUR**

## Ipoteze de lucru

*Veniturile viitoare au fost estimate de către management în cadrul unui scenariu de bază, care nu include potențialele venituri din implementarea noilor direcții strategice de dezvoltare ale companiei și impactul acestora asupra principalilor indicatori economico-financiari. Ipoteza modelului presupune, deci, o creștere organică de doar 10%, exclusiv pe fondul optimizării capacității de a onora cererea și interesul crescânde pe piața externă și pe piața internă.*

- Rata de actualizare: 10,4%, calculată ca și cost mediu ponderat al capitalului
- Rata de creștere pe perpetuă – 1%



# Valoarea estimată a capitalizării de piață pentru listare

**METODA – comparației pe baza multiplilor**

**Capitalizare estimată Metoda comparației: 36.177.336 LEI**

**Rezultatul evaluării:**

**6.543.613 EUR**

Companii selectate <sup>1</sup>	PER	Valoare Vifrana (lei) <sup>2</sup>	EV/ EBITDA	Valoare Vifrana (lei) <sup>2</sup>	EV/S	Valoare Vifrana (lei) <sup>2</sup>	EV/ EBIT	Valoare Vifrana (lei) <sup>2</sup>
Europa Centrală și de Est	12,8	29.759.811	-	-	1,7	9.008.279	-	-
Europa Occidentală	44,8	104.608.455	18,3	88.497.467	3,8	19.724.305	32,2	106.417.460
Purcari Wineries	11,2	26.181.106	8,0	38.599.017	2,8	14.326.619	9,4	30.900.528
<b>Valoare medie Vifrana<sup>3</sup></b>		<b>42.940.188</b>		<b>19.299.508</b>		<b>13.810.654</b>		<b>68.658.994</b>

**Valoare Vifrana metoda comparației: 36.177.336**

<sup>1</sup> Simbolurile selectate sunt: (CEE) WINE, VAC, KTJV, ABRD, AMB, BD62; (WE) MASI, ADVI, CDGP, SWA, GUS, RIO, ALLAN, MLCAC, VRAP, BDL, LPE, RCO, IWB, ARCUS, ALTIA, RI. Sursa informațiilor: Bloomberg

<sup>2</sup> Valoarea companiei Vifrana la media multiplilor calculați pentru companiile selectate

<sup>3</sup> Medie aritmetică ponderată: Purcari 50%, medie multipli Europa de Est: 30%, medie multipli Europa de Vest: 20%

În lotul de comparație au intrat producători de vinuri tradiționale. Modelul NU include, însă, factorul de corecție pentru profilul de producător de vinuri organice – sector cu potențial superior de creștere în perioada 2020-2030.

**Valoarea estimată a capitalizării de piață: 31.409.342 LEI**

*Media aritmetică simplă a valorilor rezultate în cele două metode de evaluare*

**6.543.613 EUR**



~Cel mai mare număr de sticle vândute, cele mai mari vânzări, cel mai mare EBITDA estimat~

## Avantaje strategice

- **Poziție privilegiată:** Producătorii de vin organic cu canale de distribuție directă – câștigători în criza pandemiei COVID 19 (studii de specialitate)<sup>5</sup>
- **0%** dependență de sectorul HORECA – **vânzări exclusive prin lanțuri mari de retail**
- Luna Septembrie a anului 2020 marchează cel mai mare număr de sticle vândute lunar din istoria Vifrana SA.
- **Numărul de sticle vândute în primele 9 luni ale anului 2020 depășește numărul pe întreg anul 2019**, și, implicit, numărul înregistrat în primele 9 luni ale anului 2018, reprezentând anul cu cel mai ridicat număr de sticle vândute
- **Piață externă** importantă și stabilă. **Germania** – piața externă principală. Lanțurile partenere de retail din Germania: **REWE, PENNY, SELGROS, GLOBUS;** Octombrie – 53,2% sticle vândute la export



- **La nivel național**, colaborări cu lanțuri de magazine cu notorietate:  
**Lidl, Kaufland, Auchan, Penny, Metro, Cora, Selgros, Carrefour, Mega Image**



# Direcții strategice de dezvoltare VIFRANA



**Dezvoltarea  
prezenței pe  
piețele externe:  
Germania,  
Olanda, Suedia,  
UK**



**Intensificarea  
promovării brandului pe  
piețele externe prin  
participarea la târguri și  
competiții internaționale:  
Raw Wine la Londra, Berlin  
in 2021 și Los Angeles și  
New York 2022, dar și  
Millésime Bio 2021-Franta  
2021**



**Investiții în  
tehnologie**  
*suplimentarea cu o  
nouă linie de  
îmbutelire + o linie  
de îmbutelire  
spumant. (Cererea  
depășește capacitatea  
actuală de îmbutelire)*



**Consolidarea  
prezenței pe piața  
internă prin  
pătrunderea în  
HORECA – contextul  
actual fiind fereastră  
de oportunitate**



**Implementare plan  
de management al  
riscului climatic:  
contractare furnizor  
mondial de tehnologie  
pentru cramă și  
evaluare oportunitate  
accesare program de  
fonduri FEAGA pentru  
irigații**

**Listarea la Bursa de Valori București va facilita și susține strategia de dezvoltare prin oportunități de finanțare, promovare, vizibilitate, transparență și parteneriate strategice**



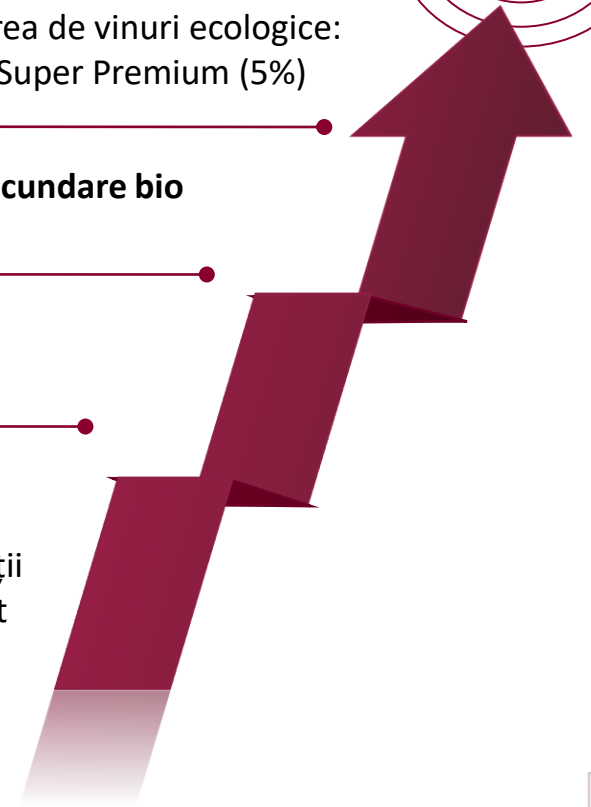
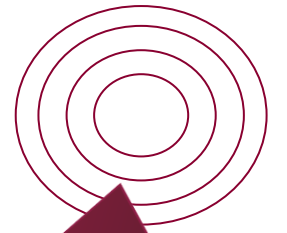
## OBIECTIVE 2021-2025

**Diversificarea ofertei** raportat la cererea de vinuri ecologice:  
Gama Premium (25 -30 %) și Gama Super Premium (5%)

Dezvoltarea unei linii complete de **produse secundare bio**  
pentru uz cosmetic / farmaceutic

Intrarea pe piața vinului bio **Frizzante**

**Optimizarea procesului de productie:** achiziție linie de îmbuteliere  
automată cu presiune, suplimentarea rezervoarelor existente, achiziții  
utilaje de balotat coarde, utilaj pretăiere coarde, instalații de stropit



## Vinul organic – oportunitate investițională

La nivel global și în context post-pandemic, studiile de specialitate estimează o creștere a **pieței vinului** cu o **rată anuală compusă de 5,8%** în perioada **2020-2025** și a **vinului organic, de 8%-12%.**<sup>6</sup> Perspectivele de creștere în România sunt semnificativ mai mari, având în vedere diferența de pondere a culturii organice de viță de vie dintre România și celelalte state europene, precum și oportunitățile de export la prețuri competitive pe piețele externe

**Strategia „Farm to Fork” a UE<sup>7</sup>** vizează îmbunătățirea practicilor agricole, incluzând și o nouă politică alimentară integrată care implică lanțul complet de aprovizionare, prin:

- reducerea utilizării și a riscului de pesticide chimice sintetice
- creșterea suprafeței de teren a UE dedicată agriculturii ecologice
- modalități de stimulare a cererii de produse ecologice
- Un plan pe 5 ani care va include sprijinul fermierilor pentru transformarea în agricultură ecologică, precum și măsuri de susținere a fermelor existente
- Comisia va sprijini „o absorbție mai mare” a practicilor durabile, precum agricultura de precizie, agroecologia și agro-silvicultura

**Viziunea MIȘCĂRII ORGANICE EUROPENE: cel puțin 50% din terenurile agricole administrate cu practici organice și agroecologice până în 2050**



## Economia circulară bazată pe agricultura ecologică reprezintă în continuare un potențial în mare măsură neexploatat pentru fermieri <sup>8</sup>

Un sistem alimentar durabil va fi esențial pentru îndeplinirea obiectivelor în materie de climă și mediu prevăzute de Pactul Verde, totodată îmbunătățind veniturile producătorilor primari și consolidând competitivitatea UE. Această strategie sprijină tranziția, punând accentul pe noi oportunități atât pentru cetățeni, cât și pentru operatorii din sectorul alimentar

Noile „programe ecologice” anunțate prin proiectul UE „**GREEN DEAL**” vor oferi o sursă importantă de finanțare pentru a stimula practicile durabile, inclusiv pentru agricultura ecologică<sup>9</sup>:

- În cadrul programului Orizont 2020, Comisia pregătește o cerere suplimentară de propuneri pentru prioritățile aferente Pactului Verde din 2020, pentru o sumă totală de aproximativ 1 miliard EUR.
- În cadrul programului Orizont Europa, Comisia propune alocarea a 10 miliarde EUR pentru cercetare și inovare în ceea ce privește produsele alimentare, bioeconomia, resursele naturale, agricultura, pescuitul, acvacultura și mediul, precum și utilizarea tehnologiilor digitale și a soluțiilor bazate pe natură în sectorul agroalimentar.
- Prin intermediul garanțiilor bugetare ale UE, Fondul InvestEU va promova investițiile în sectorul agroalimentar, prin reducerea riscurilor legate de investițiile făcute de corporațiile europene și prin facilitarea accesului la finanțare pentru IMM-uri și pentru întreprinderile cu capitalizare medie
- Pentru România: alocare 750 de milioane fonduri nerambursabile pentru dezvoltarea economică și rețehnologizare, conform Siegfried Mureșan, raportor al Parlamentului European pentru finanțarea Green Deal<sup>10</sup>

# Vinul organic – oportunitate investițională

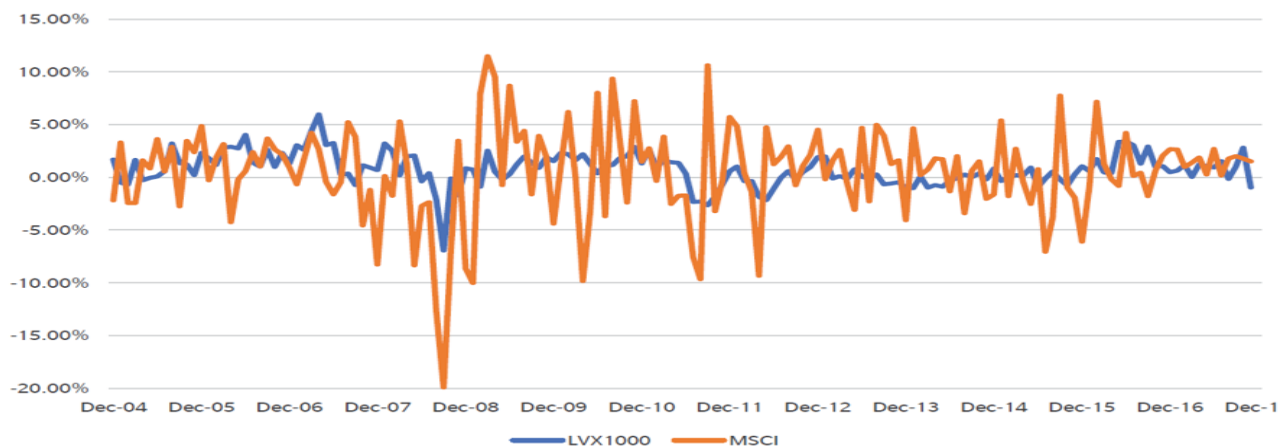
## Avantajele unei investitii in vin<sup>11</sup>



### Volatilitate redusă

*Investiția în vin – element de stabilitate în portofoliul investițional în termeni de risc și volatilitate: vinul oferă un grad de stabilitate mai ridicat comparativ cu activele tradiționale.*

Analiza volatilității MSCI World Index VS. LIV 1000 pe perioada 2003-2007

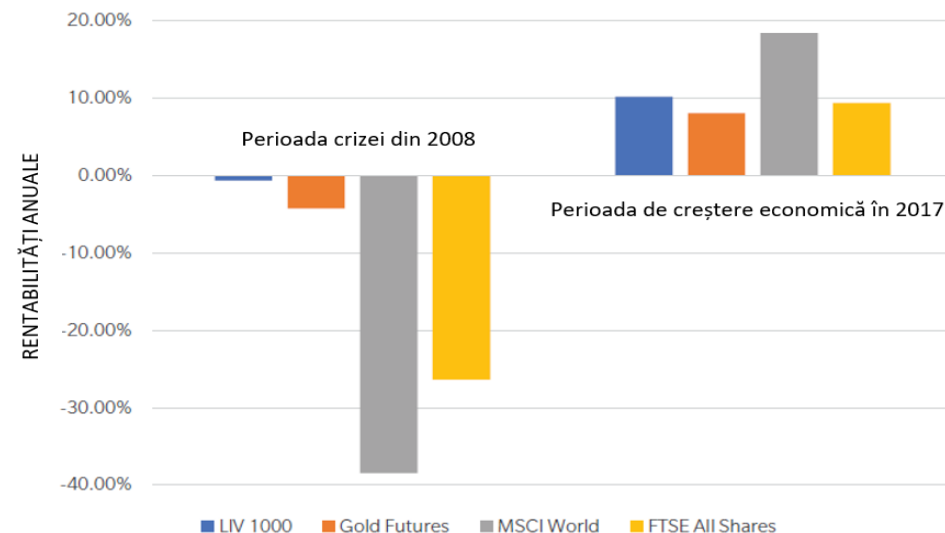


[sursa: https://www.wineinvestment.com/wine-investment/fwvsge/](https://www.wineinvestment.com/wine-investment/fwvsge/)



### Oportunitatea momentului

**10,8%** creștere medie anuală (CAGR) 2020 – 2027 a pieței vinului organic la nivel global<sup>1</sup>



[sursa: https://www.wineinvestment.com/wine-investment/fwvsge/](https://www.wineinvestment.com/wine-investment/fwvsge/)

### Rentabilități superioare fiabile



*Investiția în vin a oferit constant investitorilor randamente de două cifre de la an la an, piața fiind evaluată în creștere cu 3 miliarde de lire sterline pe an. Cererea de pe piețele emergente asigură, de asemenea, o apreciere continuă a prețurilor.*

*Randamentul investiției în vin a depășit mai multe mărfuri consacrate, inclusiv aur, acțiuni și proprietăți.*

\*LIV 100 – indice bursier reprezentativ pentru industria vinului



VIFRANA  
WINE SINCE 2011

**MULTUMIM !**

## ENDNOTES

<sup>1</sup>[ReportLinker, 2020, Organic Wine Market Forecast to 2027 – COVID-1 Impact and Global Analysis](#)

<sup>2</sup>[ASDReports, 2020, Global Organic Wine Market Forecast & Opportunities, 2025, TEchSci Research](#)

<sup>3</sup>Bunte F, Van Galen M, Kuiper E, Tacke GML, 2010, *Limits to Growth in Organic Sales*, De Economist 158(4)

Technavio, oct. 2020, *Impact analysis of COVID 19 on global organic wine market*, <https://www.businesswire.com/news/home/20201021005054/en/>

<sup>4</sup><https://www.transparencymarketresearch.com/organic-wine-market.html>

<sup>5</sup>Cardebat JM, Masset P, Weisskopf JO, 2020, *Covid 19 and fine wines: the „perfect blend” for a severe headache?* European Association of Wine Economists, working paper April 2020

<sup>6</sup><https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/wine-market>

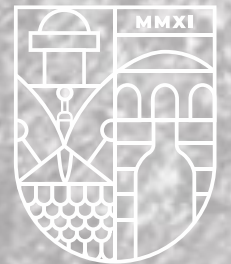
<sup>7</sup>[www.ifoam-eu.org](http://www.ifoam-eu.org)

<sup>8</sup>[https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:ea0f9f73-9ab2-11ea-9d2d-01aa75ed71a1.0019.02/DOC\\_1&format=PDF](https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:ea0f9f73-9ab2-11ea-9d2d-01aa75ed71a1.0019.02/DOC_1&format=PDF)

<sup>9</sup>[https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:ea0f9f73-9ab2-11ea-9d2d-01aa75ed71a1.0019.02/DOC\\_1&format=PDF](https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:ea0f9f73-9ab2-11ea-9d2d-01aa75ed71a1.0019.02/DOC_1&format=PDF)

<sup>10</sup><https://www.startupcafe.ro/bani-europeni/green-deal-romania.htm?amp>

<sup>11</sup><https://www.wineinvestment.com/wine-investment/fwvsqe/>



**VIFRANA**  
WINE SINCE 2011