

GRAM AUR = 505,2770 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,4290 RON

EURO = 5,0707 RON

DOLAR = 4,3397 RON

Pilonii Primei Puntii

Anunțul că, pe 15 septembrie, la Moldova Business Week, se va semna acordul oficial pentru înființarea unei noi burse – Bursa de Valori Chișinău (BVC) – a venit ca o umbră freamătă a convocării acționarilor de către Bursa de Valori București (BVB), pentru a aproba participarea societății la înființarea entității mai sus numite, așa cum apăruseră informații încă din luna decembrie a anului trecut, eveniment despre care am scris și în urmă cu câteva luni.

La sfârșitul lui iunie, parlamentul de peste Prut a aprobat Strategia pieței de capital a Republicii Moldova pentru perioada 2025-2030, dând proiectului despre care am discutat în luna februarie putere de lege. În primul rând, în Strategie este stipulată clar direcția: pentru Republica Moldova ... integrarea cu o piață de capital regională din Uniunea Europeană, mai cu seamă România (pornind de la relațiile care leagă Republica Moldova și România sub aspect lingvistic, cultural și economic) ar deschide multiple oportunități ... Punct! Deci, în domeniul pieței de capital s-a fixat cap compas România, mizând pe afinitățile culturale, de comportament și pe faptul că vorbim aceeași limbă. Interesant este că afinitățile de limbă, culturale și economice stau la baza multor cooperări între piețele europene și, aici, se pot aminti exemple care ilustrează această abordare:

Bursa de Valori Varșovia (WSE) și companiile ucrainene: apropierea culturală și geografică a permis listarea unui număr de companii ucrainene, precum Kerel sau Astora, pe WSE. Acestea au atras capital european, demonstrând că o bursă regională poate sprijini economii vecine fără a le submina independența.

Nasdaq Baltic și bursele nordice: bursele din Estonia, Letonia și Lituania s-au integrat sub Nasdaq Baltic, câștigând astfel consistență, iar ulterior au intrat sub umbrela bursei nordice (Nasdaq Stockholm, Helsinki, Copenhagen) și, în cadrul Nasdaq Nordic. Astfel, companiile baltice au acces facil la capitalul internațional, păstrând identitatea fiecărei burse.

LAURENȚIU CĂPCĂNARU,
ECONOMIST

(continuare în pagina 12)



De ce a căzut proiectul ROCA Agri RDF? Două versiuni, un faliment

● Florin Dezan: "Majorările de capital și numirea administratorilor se fac prin hotărâri ale AGA; or, la noi s-au făcut prin decizii ale Consiliului de Administrație" ● "Au făcut treaba asta printr-un CA tocmai ca să eludeze AGA, unde eu aveam drept de veto", afirmă antreprenorul ● "Achiziția Dachim s-a dovedit principalul factor destabilizator pentru RDF", spune Florin Dezan ● Comitetul Creditorilor RDF se va reuni săptămâna viitoare pentru a desemna un evaluator al părților sociale achiziționate și vândute din Adidana, Dachim și Supliment

Separarea companiilor din holdingul agricol ROCA Agri RDF anunțată în această primăvară a născut tensiuni. Florin Dezan, partenerul ROCA în holding și fondatorul firmei de agribusiness RDF susține că dezințegrea ROCA Agri RDF și insolvențele ce au urmat au fost rezultatul deciziilor reprezentanților ROCA Investments, ce au inclus achiziții nejustificate și supraevaluare, conflict de interese și furt de resurse.

Mai mult decât atât, Florin Dezan afirmă că reprezentanții ROCA Investments au eludat o adunare a acționarilor RDF, în care el avea drept de veto, luând anumite decizii – precum numirea unui administrator și majorarea capitalului unei societăți din grup – care erau doar de

competența AGA, conform legii societăților comerciale. În schimb, Rudi Vizational, CEO al ROCA Investments, afirmă că modul în care s-au luat deciziile în Consiliul de Administrație invocate de Dezan respectă atât prevederile legale și statutare, cât și criteriile/practicele de bună guvernare ale companiei. Din punctul său de vedere, cauzele care au erodat proiectul ROCA Agri RDF tin de execuție și de fragilitatea structurii operaționale interne în fața șocurilor externe, dar și de o dezastrare între acționari, într-un context macroeconomic dificil: un război care a redefinit, bulversat și volatilizat comerțul cu cereale, o creștere abruptă a ratelor dobânzii, inflație, modificări legislative neinspirate.

ROCA Investments face parte din Impetum Group, entitate care, în

parteneriat cu IRE AIFM HUB din Luxemburg, a fost selectată de Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietate drept candidat preferat pentru a administra fondul.

Parteneriatul dintre ROCA Investments și RDF a început în noiembrie 2019; în luna martie a acestui an, ROCA a anunțat ieșirea din acționariatul RDF și reconfigurarea portofoliului agricol

Parteneriatul dintre ROCA Investments și RDF a început în noiembrie 2019, iar în vara anului 2022 s-a transformat în holding de agricultură ROCA Agri RDF.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 11)

Parteneriatul ROCA Agri RDF a fost construit pe viziuni și așteptări diferite

(Interviu cu Rudi Vizational, CEO la ROCA Investments)

Parteneriatul ROCA Agri RDF a fost construit pe viziuni și așteptări diferite, ceea ce a generat o deteriorare a regimului de încredere și tot mai multe disensiuni, spune Rudi Vizational, CEO al ROCA Investments, într-un răspuns transmis ziarului BURSA, legat de destrămarea holdingului de agribusiness al ROCA și de afirmările fostului partener, Florin Dezan.

"ROCA Agri RDF a fost conceput ca un holding național în agribusiness, cu mai multe linii de business și companii combinând creșterea organică și M&A. În trei ani, grupul a evoluat de la o companie locală cu o cifră de afaceri de 70 milioane lei la un perimetru național, un holding specializat cu peste 1,3 miliarde lei

cifră de afaceri și cu șase companii", afirmă Rudi Vizational. Din punctul de vedere al reprezentanților ROCA, cauzele care au erodat valorile proiectului ROCA Agri RDF tin de execuție și de fragilitatea structurii operaționale interne în fața șocurilor externe, dar și de o dezastrare între acționari, într-un context macroeconomic dificil: un război care a redefinit, bulversat și volatilizat comerțul cu cereale, o creștere abruptă a ratelor dobânzii, inflație, modificări legislative neinspirate. "Toată activitatea noastră a fost orientată spre a urmări consecvent interesul companiei și al acționarilor, am rămas cu înfuriți unitățile de capital și am încercat toate soluțiile de guvernare și finanțare disponibile", spune Rudi Vizational. (A.1.)

(citit în interval în pagina 11)

Noua strategie de apărare a Americii lasă Europa singură și descoperită

"Aceasta va fi o schimbare majoră pentru SUA și aliații săi de pe mai multe continente. Vechile promisiuni de încredere ale SUA sunt puse sub semnul întrebării".

POLITICO.COM

Prioritățile noii strategii de apărare a Statelor Unite vor fi teritoriul național și emisfera occidentală, conform unui document obținut de publicația online Politico.

Acțiunile și politicile de limitare a influenței Rusiei și Chinei, trece pe planul doi, înșiși primele cum trece și cooperarea cu Europa, cu toate că, în partea introductivă, se arată că "este din ce în ce mai clar că China și Rusia doresc să modeleze o lume în concordanță cu modelul lor autoritar".

"Aceasta va fi o schimbare majoră pentru SUA și aliații săi de pe mai

multe continente", a declarat una dintre persoanele informate cu privire la proiectul strategiei, iar "vechile promisiuni de încredere ale SUA sunt puse sub semnul întrebării".

Politică amintește că mai pot apărea modificări până când strategia va fi trimisă președintelui Trump, înșiși primele schimbări au apărut deja, după cum arată trimiterile Gărzii Naționale pentru restabilirea ordinii în Los Angeles și Washington, acțiunile anti-drog din Caraibe sau instituirea unei zone militare de la granița cu Mexicul.

(continuare în pagina 10)



CALIN RECIBA

Ipoteze de weekend

La "BURSA", busola care ne orientează are un singur punct cardinal: "Cititorilor Noștri". Grație pentru informația lui, nu a fost extensivă, ci puternic structurată calitativ, pentru semnalaarea oportunităților de afaceri, pentru decodificarea mișcărilor din piețele financiare, analiza evenimentelor cu potențial de inflexiune a tendințelor politice și macro-sociale, analize economice, mari convoluțiuni culturale și revelații ale moștenirii spirituale... mă rog, aproape tot ceea ce poate constitui un "avantaj competitiv" pentru cel ce se ostenește cu lectura ziarului "BURSA", reprezintă cîmpul în care operăm. Toate acestea sunt cît se poate de bine venite cîinci zile pe săptămîna! Cele "lucrătoare" de săptămîna, cu weekendul? O soluție, pe care o explorez



CORNEL CODJĂ

Asadar, "Întrebări", la care nu s-a

Primul pachet de măsuri fiscale a urcat inflația la aproape 10%

Majorarea cotei generale de TVA de la 19% la 21%, creșterea unor cote reduse de TVA, creșterea accizelor, majorarea și introducerea de noi impozite și taxe, aprobate prin primul pachet de măsuri fiscale asumat de guvernul Bolojan în luna iulie s-au reflectat în rata inflației pentru luna august. Potrivit datelor oficiale publicate ieri de Institutul Național de Statistică, rata anuală a inflației a atins în august 2025 nivelul de 9,9%, în creștere față de

7,84% în iulie. Scumpirile au fost resimțite pe toate segmentele: mărfurile nealimentare s-au majorat cu 10,48%, serviciile cu 9,85%, iar produsele alimentare cu 9,2%.

INS arată că indicele prețurilor de consum din august, comparativ cu iulie, a fost de 102,10%, în timp ce rata inflației de la începutul anului a urcat la 8,1%. Comparativ cu august 2024, creșterea prețurilor a ajuns la 9,9%, iar rata medie a modificării prețurilor de

consum din ultimele 12 luni a fost de 5,7%.

Amintim că, în cursul lunii august, Mugur Isărescu, guvernatorul Băncii Naționale a României, a avertizat că această evoluție era anticipată, subliniind că șocurile externe și deciziile interne au amplificat presiunea asupra prețurilor. Potrivit guvernatorului BNR, reîntărlirea pieței din energie de la 1 iulie a dus la o majorare a ratei inflației cu 2,2%, majorarea TVA a însemnat încă 2%, ceea ce a dus la un impact major

chiar asupra inflației CORE 2 ajustat.

Mugur Isărescu a precizat: "Trebuie să fim conștienți de faptul că în perioada următoare dacă evităm efectele secundare, deteriorarea așteptărilor inflaționiste nu este ușoară după asemenea creșteri de prețuri. Aceasta e prognoza. Avem o coccășă frumusețică, ca să zic așa și ea e chiar ceva mai mare."

GEORGE MARINESCU

(continuare în pagina 2)