

# CAPITAL

Publicație bilingvă a Comisiei Naționale a Pieței Financiare

Semnarea  
Memorandumului  
moldo-azer

2

Economia moldovenească  
înregistrează o creștere  
rapidă, dar insuficientă

3

Monitor al pieței financiare

# Market

<http://www.capital.market.md> Nr.41 (561)  
Miercuri, 29 octombrie 2014

Pret: 5 lei

Sergiu Luchiță:  
“Asociațiile de împrumut  
au avantaje care le lipsesc  
alțor creditori”

4

## Banca Europeană de Investiții a deschis o reprezentanță în Moldova

Banca Europeană de Investiții (BEI) a deschis o reprezentanță permanentă în Republica Moldova. Potrivit agenției "INFOTAG", în cadrul unei întrevăderi cu jurnaliștii moldoveni, vicepreședintele BEI, Wilhelm Molterer, a spus că unul dintre argumentele în favoarea deschiderii oficiului este importanța Moldovei pentru BEI ca o țară de succes în "Parteneriatul Estic".

"Moldova detine primul loc după volumul de resurse financiare oferite de BEI pe cap de locitor", a spus Wilhelm Molterer, comunicând că, în total, începând cu 2007, banca a acordat Moldovei circa 590 mil. de euro, ceea ce, în opinia bancherului, este o sumă mare.

Potrivit spuselor sale, BEI deschide oficiul pentru că dorește să fie mai activă în Moldova și să îmbunătățească în continuare posibilitatea de a lucra cu businessul și sectorul public al țării.

Întrebat de corespondentul agenției "INFOTAG" dacă BEI nu a întârziat cu decizia de a deschide un oficiu în Moldova, vicepreședintele băncii a spus că timpul de deschidere poate fi discutat din mai multe puncte de vedere.

"Cred că acum este cel mai potrivit moment. Deja avem experiență în a activa în Moldova, care va contribui la activitatea oficiului nostru din țară. Observăm schimbări calitative în R. Moldova", a spus el.

Potrivit spuselor sale, reprezentanța BEI este în Moldova deoarece, luând în calcul regimul de comerț liber între RM și UE, mediul de afaceri din Moldova necesită sprijin și ajutor.



"S-a întâmplat acum, nici mai devreme, nici mai târziu, anume acum", a subliniat Wilhelm Molterer, precizând că, în medie, BEI, anual, va acorda Moldovei câte 100 mil. de euro.

Fiind întrebat despre riscurile politice, legate de venirea în țară la o lună până la alegeri, vicepreședintele BEI a spus că "alegerile întotdeauna au loc".

"Este o abordare incorectă să ne gândim doar la alegeri. Moldova are nevoie de investiții. Pentru o politică activă în țară este nevoie de un Guvern ce desfășoară reforme și cooperăza cu instituțiile europene. Actuala guvernare a RM este activă, ceea ce sporește posibilitățile pentru dezvoltarea businessului", a conchis Wilhelm Molterer.

Vicepreședintele BEI a mai menționat că sectoarele prioritare ce ne-

cesită investiții sunt: transportul și infrastructura, energetică, întreprinderile mici și mijlocii, dezvoltarea rurală și agricultura.

Potrivit lui, deschiderea acestui oficiu la Chișinău va spori conlucrarea cu autoritățile RM. "Ne provocăți zilnic, iar pentru a vă răspunde provocărilor, trebuie să fim prezenți aici", a spus vicepreședintele BEI.

Premierul RM, Iurie Leancă, în cadrul ceremoniei de lansare a biroului BEI la Chișinău, a menționat că proiectele finanțate de BEI sunt de o importanță strategică pentru transformarea economiei RM în una viabilă, pentru deschiderea locurilor de muncă și atragerea investițiilor.

"Doar prin proiectele investiționale pe care le realizăm în ultimii ani am reușit să deschidem 20 de mii de locuri de muncă. Este o cifră impresionantă pentru economia Moldovei.

Mai avem multe proiecte în curs de realizare, în domeniul aprovizionării cu apă și canalizare, proiecte regionale și în domeniul infrastructurii. Așteptăm cu nerăbdare trecerea la implementarea noului proiect ce ține de livrarea de fructe ce va pune la dispoziție milioane de euro", a precizat Leancă.

Premierul a menționat că una din problemele de bază ale mediului de afaceri este lipsa resurselor financiare ieftine și pe termen lung.

"Sperăm că, odată cu deschiderea oficiului BEI la Chișinău, va fi soluționată și această problemă", a spus seful Guvernului.

Şeful Delegației Uniunii Europene la Chișinău, Pirkka Tapiola, a menționat că "prin deschiderea acestui birou, Uniunea Europeană își arată atașamentul față de Republica Moldova".

## Sumarul tranzacțiilor bursiere din săptămâna trecută

În perioada 20-24 octombrie 2014, la Bursa de Valori a Moldovei au fost înregistrate 30 tranzacții cu valorile mobiliare ale 14 emitenți. Volumul total al tranzacțiilor bursiere a constituit 23,1 mil. lei, dintre care 22,7 mil. lei reprezintă volumul Secției Tranzacțiilor Directe (piata directă a bursei).

Volumul Secției de Bază (piata interactivă) a constituit 385,3 mii lei. Prețul de piață al acțiunilor BC „Moldindconbank” SA a crescut cu 5 lei și a constituit 100 lei per acțiune. Prețul acțiunilor companiei de construcții din Chișinău „Lusmecon” a rămas stabil la nivelul de 28,79 lei.

Bursa de Valori a Moldovei prestează servicii de consulting în domeniul activității licențiate (bursiere).

Informații la telefonul: 022 27-76-36.  
Bursa de Valori a Moldovei

[www.moldse.md](http://www.moldse.md)

## Abonează-te!

Abonează-te la Ziarul  
Capital Market în toate oficile  
"Poșta Moldovei" din țara sau  
la distribuitorii noștri:

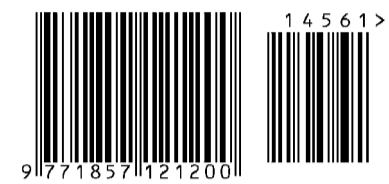
**Moldpressa** (022) 222221  
**Pressinform-Curier** (022) 237187  
**USP-Presa** (022) 929128  
**Ediții Periodice** (022) 233740

Monitor al pieței financiare

# Market

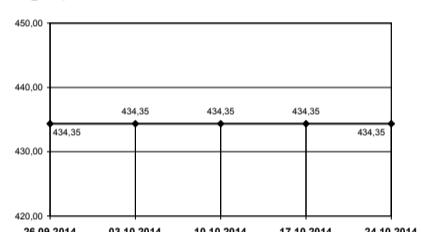
<http://www.capital.market.md> Nr.41 (561)  
Miercuri, 29 octombrie 2014

Pret: 5 lei

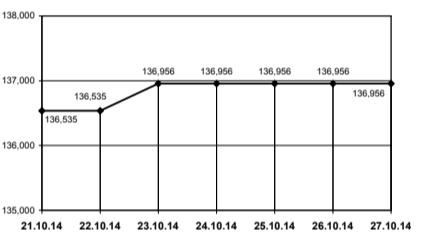


1 4 5 6 1 >

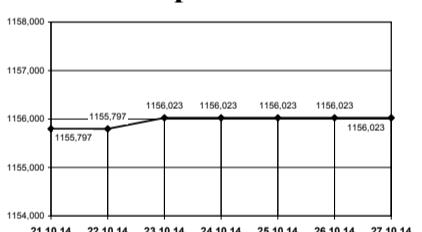
CNPF



Banking Stock Index –  
InfoMarket



EVM-Composite



Curs valutar

29.10.2014

Valuta	Rata	Cursul
USD	1	14.7328
EUR	1	18.7114
UAH	1	1.1421
RON	1	4.2310
RUB	1	0.3473

Rechizitele bancare ale Fondului de compensare a investitorilor, deschis în conformitate cu prevederile Regulamentului privind Fondul de compensare a investitorilor, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 32/2 din 16.06.2014:

Comisia Națională  
a Pieței Financiare

Cod fiscal: 1007601001293,  
BC „Victoriabank” SA  
Filiala nr. 11 Chișinău  
Codul băncii: VICBMD2X883;  
Cont bancar: 225181145.



# Semnarea Memorandumului moldo-azer

**Recent, a avut loc semnarea Memorandumului de colaborare între Comisia Națională a Pieței Financiare din Republica Moldova și Comitetul de Stat pentru Valori Mobiliare din Republica Azerbaidjan.**  
**Din partea Republicii Moldova documentul a fost semnat de Nina Dosca, vicepreședintele CNPF, iar din partea Republicii Azerbaidjan – de Ilgar Muradov, vicepreședintele Comitetului de Stat pentru Valori Mobiliare.**

La ceremonia de semnare a Memorandumului s-a menționat că piața valorilor mobiliare constituie un sector important al economiei, oferind un spectru larg de instrumente financiare și noi oportunități pentru investitorii, contribuind la dezvoltarea industriei și comerțului. Anume aceasta contribuie la sporirea interesului pentru piața valorilor mobiliare din partea sectorului real al economiei și potențialilor investitorilor. În atare condiții, piața valorilor mobiliare necesită o reglementare adecvată, ce ar conduce la o implicare mai activă atât a investitorilor, cât și consumatorilor de servicii financiare în activitatea acestui sector al pieței financiare ne-bancare. În aceste condiții, un rol aparte îl revine colaborării între instituțiile responsabile de

reglementarea și supravegherea domeniului valorilor mobiliare din regiune, iar încheierea acordurilor de colaborare cu partenerii contribuie substanțial la consolidarea cooperării reciproce și facilitarea schimbului de informații pentru o realizare mai eficientă a obiectivelor părților semnatare. Relațiile de parteneriat cu autoritățile din alte state au un impact pozitiv asupra stabilității unor standarde înalte de reglementare, asigurând eficacitatea și transparența piețelor financiare.

După cum s-a notat, Memorandumul de colaborare între Comisia Națională a Pieței Financiare din Republica Moldova și Comitetul de Stat pentru Valori Mobiliare din Republica Azerbaidjan va stabili formatul și modul de colaborare între autoritățile semnatare, precum și scopurile acestuia.

Conform vicepreședintelui Comisiei Naționale a Pieței Financiare, Nina Dosca, semnarea Memorandumului va favoriza dezvoltarea relațiilor de cooperare bilaterală în domeniul reglementării și supravegherii activității participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare, oferind reprezentanților autorităților de supraveghere a pieței valorilor mobiliare posibilitatea unui schimb eficient de informații și experiență, ce ar contribui la creșterea competitivității sectorului respectiv.

*Serviciul de presă al CNPF*



## Decizii ale Comisiei Naționale a Pieței Financiare

**La 23 octombrie 2014 a avut loc ședința extraordinară a Consiliului de administrație al Comisiei Naționale a Pieței Financiare.**

Pe ordinea de zi – chestiunea cu privire la aplicarea unor restricții.

Publicul a fost informat că la 17 octombrie 2014 Agenția Proprietății Publice a desfășurat licitația de vânzare a 2.270.000 acțiuni emise de B.C. "EuroCreditBank" S.A. la prețul de 10 lei per acțiune, procurate de un cetățean irakian.

În acest context, Comisia Națională a Pieței Finan-

ci re a fost sesizată de Serviciul de Informații și Securitate al Republicii Moldova privind existența unor premise către evoluții suspecte în tranzacțiile cu aceste acțiuni, unde este antrenat cetățeanul respectiv.

Urmare a acestei sesizări, Consiliul de administrație al Comisiei Naționale a Pieței Financiare a decis să suspende în registrele tinute de registratorii independenți și deținătorii nominali operațiunile cu 2.270.000 acțiuni emise de Banca Comercială "EuroCreditBank" S.A. la contul noului proprietar, obținute în rezultatul licitației efectuate la Bursa de Valori a Moldovei la 17.10.2014, pe termen de 10 zile.

## CNPF a sistat tranzacția de procurare a 21% de acțiuni ale EUROCREDITBANK de către un cetățean din Irak

**Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF) a suspendat înregistrarea tranzacției cu achiziționarea de către un cetățean irakian, Mahmoud Mohamed Shakir Mahmoud a 2,27 mil. de acțiuni ale EuroCreditBank la Bursa de Valori pe 17 octombrie.**

După cum a relatat anterior "INFOTAG", cumpărătorul a procurat de la stat pachetul de acțiuni deținut la această bancă în mărime de 21,02%, care a fost scos în vânzare timp de mai mult de șase ani.

Un alt regulator al pieței – Banca Națională a Moldovei (BNM) i-a permis lui Mahmoud Mohamed procurarea pachetului de 51% de acțiuni ale EuroCreditBank.

În comunicatul CNPF se vorbește că Comisia i-a venit în întâmpinare Serviciului de Informații și Securitate (SIS), care a cerut timp suplimentar pentru a verifica toate informațiile referitoare la tranzacție.

Un interlocutor al agenției din cadrul CNPF a declarat că Comisia nu are posibilitatea să verifice informa-

țile în afara țării, în schimb SIS a solicitat informații suplimentare din surse externe.

"Pentru aceasta, ofițerii SIS au nevoie de 10 zile, pe care CNPF le-a oferit cu amabilitate", a declarat un reprezentant al CNPF.

Aționarul majoritar al EuroCreditBank, cu o pondere de 59,36%, este Mariana Petros Zisis, care încearcă de mai mulți ani după moartea soțului ei, James Zisis, să și vândă acțiunile sale, precum și față de pachetul statului de 21,02% au demonstrat mai mulți cumpărători: fondul de investiții Euro Yatirim Menkul Degerler (Turcia), businessmanul moldovean, Emanuel Grinşpun, investitor din Rusia, precum și Mahmoud Mohamed Shakir Mahmoud, care a fost de acord să achite Marianei Zisis 10 mil. de euro.

Potrivit datelor "INFOTAG" obținute de la unul dintre micii aționari ai EuroCreditBank, în prezent, între aționarul majoritar și Mohamed Mahmoud există un acord de dezvoltare comună a băncii, eliberarea unei noi emisiuni de 30 mil. de lei, care se presupune că va fi răscumpărată de cetățeanul irakian.

## Institutul Național de Cercetări Economice (INCE) a redus prognoza de creștere a PIB în 2014 de la 3,7% la 2%

**Cercetătorul științific al institutului, Victoria Clipa, a comunicat în cadrul prezentării celei de-a XIV-a cercetări trimestriale a INCE – Tendințele economiei Moldovei, că programele de creștere economică, anunțate la începutul anului 2014, au fost reevaluate în scădere.**

Motivele de bază ale acestei decizii au fost embargourile pentru fructe și legume impuse Moldovei de către Rusia, încetenirea creșterii economiei rusești, conflictul militar din Ucraina, reducerea prețurilor pentru mărfurile agroalimentare pe piața mondială, reducerea ritmurilor transferurilor de bani din străinătate și diminuarea cererii interne.

Economistii de la INCE au redus și prognoza privind dinamica producției industriale de la 6,8% la 3,4% și se așteaptă la diminuarea ritmului de creștere a investițiilor în active materiale pe termen lung până la 4,6% (față de indicele prognozat anterior de 5,2%).

Potrivit Victoriei Clipa, în prima jumătate a anului activitatea investițională a încetnit, iar climatul investițional nefavorabil nu contribuie la creșterea investițiilor în activele materiale pe termen lung în timpul apropiat.

Volumul producției agricole în prețuri curente se așteaptă să crească de la 24,5 mlrd. la 25,3 mlrd. lei, dar în prețuri comparate, față de 2013, creșterea va fi zero. Nivelul mediu al inflației în 2014 va fi de 4,7%, iar cursul de schimb al leului față de dolarul american va fi de 13,8 lei, față de 13,18 lei, cât a fost prognozat anterior.

Volumul estimat al exporturilor va crește la sfârșitul anului cu 6,4% față de 2013 și va fi de 2552 mil. USD, iar importurile vor crește cu 1,1% – până la 5554 mil. USD. Exportul va crește datorită anului favorabil pentru agricultură și competitivității producției pe piața externă pe fondul devalorizării leului.

Expertenii și-au păstrat prognozele față de creșterea ritmului transferurilor de bani în țară la nivel de 3%. Salariul mediu, în 2014, va fi de 4132 de lei lunar și va crește față de 2013 cu 9,7% în expresie nominală și cu 5% în – cea reală. Indicele populației active din punct de vedere economic nu va suferi modificări, iar nivelul șomajului va crește cu 0,1 p.p., până la 5,2%.

În cercetare se menționează că prognozele au fost elaborate în baza estimărilor de dezvoltare a economiei mondiale. Astfel, nivelul inflației în lume, în 2014, va fi de 3,8%, prețurile produselor petroliere și ale gazului se vor reduce cu 6% și, respectiv, 2%, iar prețurile produselor alimentare se vor micșora cu 6%. Ritmul de creștere al PIB-ului mondial în 2014 este așteptat la nivel de 3,4%.

# Economia moldovenească înregistrează o creștere rapidă, dar insuficientă

**Economia moldovenească a trecut în anul 2013 printr-o creștere economică pe care nu a mai înregistrat-o în ultimii 20 de ani, inclusiv și în top-10 indicatori la scară globală. „Însă, aceasta nu oferă motive pentru îmbătăre cu apă rece în condițiile în care în următorii 2-3 ani, sectorul agricol nu va putea repeta performanța din 2013, consumatorii devin tot mai precauți, iar piețele externe sunt vulnerabile din cauza conflictelor geopolitice”, au declarat economiștii Expert Grup la conferința MACRO 2014.**

Adrian Lupușor, director executiv al Expert Grup și de părere că creșterea producției rămâne în continuare decuplată de piața muncii, unde indicatorii de ocupare rămân la cote scăzute. Potrivit lui, o atenție sporită va trebui acordată asanării sectorului finanțier, de unde vin cele mai mari pericole – chiar mai mari decât cele generate de embargoul rusesc – în adresa dezvoltării economice susținute. Recuparea sectorului productiv cu piața muncii și stabilizarea finanțieră sunt indispensabile în a asigura accelerarea tendințelor pozitive de modernizare și convergență economică observate în ultimii ani. Republica Moldova are nevoie de o perioadă lungă de stabilitate macroeconomică, finanțieră și de un model de creștere inclusivă care să genereze sporuri anuale ale veniturilor de cel puțin 7% anual. Toate acestea, pentru ca pe parcursul următoarei generații să fie posibilă recuperarea a jumătate din decalajul în standardele de viață față de țările est-europene. Parte a procesului de modernizare economică, în următoarele decenii, va fi continuarea eliberării forței de muncă din sectoarele tradiționale. De aceea politiciile economice trebuie să se axeze pe facilitarea tranzitiei forței de muncă către sectoarele moderne.

“Politicienii trebuie să țină cont de faptul că reformele ușoare și deținute de domeniul trecutului implică reformatarea unor aspecte fundamentale ale statului: consolidarea instituțiilor democratice, educarea unor generații tinere mai întreprinzătoare, renunțarea de către stat la funcțiile improprii pe care le are în managementul economic, inclusiv reducerea prezenței sale economice exercitate prin intermediul întreprinderilor de stat, susținerea inovațiilor și competențelor forței de muncă și stabilizarea piețelor agricole”, a precizat Adrian Lupușor.

În analiza „Macro 2014” se spune că după stagnarea din 2012 cauzată de o secată severă, în anul 2013, economia moldovenească a realizat o recuperare impresionantă de 8,9%. În Moldova nu au fost atestate asemenea ritmuri de creștere în ultimii 20 de ani. Aparent, în 2013, Moldova a făcut parte din top-10 a țărilor cu cele mai puternice creșteri ale PIB-ului. De partea ofertei, jumătate din această expansiune a fost dictată de recuperarea producției în sectorul agricol și în industriile conexe. De partea cererii, această expansiune a fost cauzată în special de creșterea cu circa 6,5% a consumului în sectorul casnic. Durabilitatea acestui ritm-record de creștere este, însă, îndoileinică, deoarece în 2014-2015, sectorul agricol nu va putea reproduce performanța

din anul precedent. Condițiile pe piețele externe sunt mai puțin atractive pentru exportatori, inclusiv din cauza conflictului în Ucraina, dar și urmarea a sancțiunilor impuse exporturilor moldovenești de către Moscova.

Lupușor a precizat că problemele economice fundamentale din Rusia (efectele sancțiunilor internaționale plus efectul unei creșteri economice sclerotice din ultimul deceniu) și din UE (rata şomajului înalt plus asanarea lentă a sectorului finanțier) fac puțin probabilă o creștere puternică a volumului de remînte. Și nu doar în 2014, dar cel puțin și în 2015-2016. Există semne că și consumatorii vor fi mult mai precauți în 2014: în trimestrul unu din 2014, consumul final al gospodăriilor casnice a rămas practic neschimbăt, după o creștere de aproape 4% în trimestrul unu din 2013. Anticipând alegerile generale din 2014, se poate aștepta o mică ameliorare a atitudinii consumatorilor, indusă de sporurile „electorale” ale pensiilor și salariilor în sfera bugetară, acestea fiind deja aprobată. Însă, aceste sporuri nu par a fi durabile, iar acordarea acestora, cuplată cu oferirea unor privilegii fiscale nemeritate, reprezintă o îndepărțare semnificativă de la disciplina finanțieră promovată cu grijă de Guvern în 2010-2012.

“Creșterea investițiilor de capital a fost destul de modestă în 2012-2013 (1,8% și, respectiv, 3,3%). Nici investițiile străine nu dău prea multe motive de bucurie, influxul net al acestora rămânând la modestul nivel de 2-3% din PIB, insuficient pentru recuperarea decalajului tehnologic al țării. Bucură faptul că majoritatea investițiilor străine au mers în sectoare generatoare de produse exportabile, chiar dacă intrarea acestor investitori a fost în mare parte rezultatul deliberat al atragerii marilor producători în zonele economice libere și nu al unor îmbunătățiri transversale și profunde în climatul investițional. Nu poate fi omis cu vederea aspectul că în 2013-2014, cel puțin 3 mari investitori, deja prezenti în Moldova – Western NIS Enterprise Fund (detinător al Glass Container Prim), Grawe Carat Asigurări și Draexlmaier Automotive – și-au declarat intențiile de retragere din Republica Moldova din cauza unor dispute investiționale. Și indicatorii socioeconomiți principali au evoluat destul de dispersat în ultimii doi ani”, a subliniat directorul Executiv de la Expert Grup.

În același timp, sursa citată afirmă că reflectând precauția investitorilor, rata ocupării forței de muncă a rămas la un nivel extrem de redus, sub 40%, deși aceasta s-a îmbunătățit în anii geografice care oferă investitorilor oportunitatea activării în zone economice libere. Un alt indicator-cheie, nivelul sărăciei calculat la pragul național de sărăcie, a continuat să scadă în 2013 (atingând 12,7%, față de 16,6% în anul devreme) și, după toate apărantele, dinamica rămâne favorabilă și în 2014. Acordarea ajutorului social după un mecanism care permite „tintirea” bună a persoanelor care au nevoie de ajutor este un factor esențial care permisă reducerea mai pronunțată a sărăciei. Incidența relativ mică a sărăciei este, însă, în mare parte și efectul unui prag național al sărăciei destul de generos. Apelând la o comparație bazată pe pragul internațional al sărăciei, vedem o situație mai puțin roz: la pragul de 5 USD/zi (PPC) mai bine de 50% din populația țării în 2011 era săracă, comparativ cu 25% în Europa Centrală și de Est.

Victor URSU

## Telefonul de încredere

Telefonul de încredere a fost creat în scopul conlucrării mai eficiente cu societatea civilă în direcția prevenirii cauzelor de abuz în serviciu comise anterior sau în prezent de către angajații Comisiei Naționale a Pieței Financiare, precum și de către participanții profesioniști la piața valorilor mobiliare, la piața asigurărilor și sectorul plasamente colective și microfinanțare. Examinarea mesajelor și luarea măsurilor, în conformitate cu Legislația Republicii Moldova, sunt garantate.

**Telefonul de încredere: (+373 22) 859-405. E-mail: info@cnpf.md**

## B.C. „UNIBANK” S.A.

*duce la cunoștință că la 21 octombrie 2014 s-a desfășurat prin corespondență Adunarea generală extraordinară a acționarilor Băncii. La adunare au participat acționari și reprezentanții lor legali cu numărul total de acționi cu drept de vot de 80,74%.*

**Adunarea a examinat și aprobat Actul adițional №10 la Statutul Băncii, legat de modificările și completările la Statutul Băncii.**

Introducerea modificărilor și completările la Statutul Băncii este legată de obținerea permisiunii Băncii Naționale a Moldovei pentru desfășurarea activității în calitate de agent bancassurance, precum și a modificărilor de ordin redacțional a denumirilor activităților financiare, drepturilor și obligațiilor acționarilor Băncii, conform prevederilor Legii instituțiilor financiare și Legii privind societățile pe acțiuni.

**Organul executiv**

## Sumarul tranzacțiilor bursiere din septembrie

Pe parcursul a 9 luni ale anului curent volumul tranzacțiilor bursiere a constituit 484,4 mil. lei, cu 35 mil. lei mai puțin decât volumul același perioade a anului trecut. Totuși, analiza indicatorilor bursieri în luna septembrie denotă o creștere a acestora în comparație cu anul trecut. Ca rezultat, în această lună au fost înregistrate 246 tranzacții cu valorile mobiliare ale 39 emitenți în volum de 4,76 mil. lei.

Volumul Secției Tranzacțiilor Directe a depășit nesemnificativ volumul Secției de Bază – 58,28% față de 41,72%.

În structura tranzacțiilor bursiere lider după volum au devenit tranzacțiile de vînzare a acțiunilor ca pachete unice în cadrul licitațiilor cu strigare (2,55 mil. lei). Astfel, au fost vîndute 55 pachete de acțiuni ale 17 emitenți.

Prin intermediul ofertei publice pe piață secundară, SRL „Moldpres Grup” a procurat 1,35% din acțiunile societății „Claritate” (Bălți) la prețul de 4,17 lei. Valoarea totală a pachetului procurat a constituit 219,4 mii lei. După încheierea ofertei publice ofertantul deține 95,2% din acțiunile companiei.

Volumul tranzacțiilor de cumpărare-vînzare a acțiunilor pe piață interactivă a constituit 1,98 mil. lei. În total, au fost încheiate 190 tranzacții cu acțiunile ale 22 emitenți. Cele mai multe tranzacții au fost efectuate cu acțiunile fabricii de vinuri „Vinăria Bardar” (64 tranzacții la prețul de 65 lei).

Pe parcursul lunii prețul de piață al acțiunilor BC „Moldova Agroindbank” SA s-a micșorat de la 1025 pînă la 1000 lei. Conjurătura prețurilor acțiunilor „Banca de Economii” SA, BC „Moldindconbank” SA și BC „Victoriabank” SA nu s-a modificat și prețul a constituit 6 lei per acțiune, 95 lei per acțiune și, respectiv, 29,95 lei per acțiune.

Creșterea prețurilor de piață au înregistrat acțiunile următoarelor companii: „Moldovagaz” – de la 20 pînă la 50 lei, „Franzeluța” – de la 18,18 lei pînă la 19,99 lei pentru o acțiune ordinară nominativă și „Icam” – de la 4,90 pînă la 10,10 lei.

O scădere a prețurilor se observă la acțiunile „Tipografia Stefan-Vodă” – de la 64 pînă la 62 lei, „Întreprinderea pentru colectarea cerealelor din Rediu-Mare” – de la 13,85 pînă la 10 lei, „Fabrica de confecții Ionel” – de la 5,49 pînă la 5 lei, „Floare Carpet” – de la 5 pînă la 4 lei și „Moldcarton” – de la 3,50 pînă la 1 leu.

Lista valorilor mobiliare înregistrate la Bursă la finele lunii septembrie a fost constituită din 766 societăți pe acțiuni, dintre care 9 – companii înscrise la Cota burselor.

La negocierile lunii septembrie au luat parte 13 Membri ai Bursei. Din aceștia, pozițiile de lider au ocupat:

- după volumul tranzacțiilor (4,6 mil. lei) – „Gest-Capital”;
- după numărul tranzacțiilor efectuate (177 tranzacții) – „DAAC Invest”;
- după numărul emitentilor tranzacționați (10 emitenti) – „Broker M-D”.

*Informații mai detaliate privind cererea și oferta, prețurile de piață, statistică tranzacțiilor bursiere, precum și lista companiilor de brokeri pot fi găsite pe site-ul Bursei de Valori a Moldovei ([www.moldse.md](http://www.moldse.md)) sau la tel. 022-27-54-20.*

*Informația privind negocierile este publicată: săptămînal în ziarul „Capital Market”, lunar în buletinul informativ „Bursa de Valori a Moldovei” (indice la „Poșta Moldovei” – 31882).*

**Bursa de Valori a Moldovei**

# CAPITAL Market

Publicație bilingvă a CNPF

### INDICE DE ABONAMENT:

Moldpres: 67770

Poșta Moldovei: PM21700

**EDITOR:** CAPITAL MARKET I.S.

**Nr. de înregistrare:**

1003600114204, 27 octombrie 2003

**FONDATOR:** COMISIA NAȚIONALĂ A PIEȚEI FINANCIARE

**CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE:**

Președinte: Iurie FILIP,

Elena VASILACHE, Eugeniu VIȚU,

Zoia TULBURE, Nadejda FILIP.

**REDACTOR-ŞEF:**

Gheorghe TUDOREANU

Tel.: /373 22/ 229-445

**REDACTOR-ŞEF ADJUNCT:**

Tatiana SOLONARI

Tel.: /373 22/ 229-335

**Recepționarea anunțurilor și rapoartelor anuale:** [capital@market.md](mailto:capital@market.md), [ziarulcm@gmail.com](mailto:ziarulcm@gmail.com)

TEL.: /373 22/ 22-12-87, 22-77-58

FAX: /373 22/ 22-05-03

**ADRESA REDACTIEI:**

Str. Vasile Alecsandri, 115

(Colț cu bd. Stefan cel Mare)

**CONT BANCAR:** 225139437,

c/c 1003600114204,

BC „Eximbank - Gruppo Veneto Banca”, SA,

fil.11, Chișinău, BIC EXMMMD22436

În ziua astăzi au fost utilizate stările agenției

„Moldpres” și „InfoMarket”

Articolele marcate cu semnul ☐ reprezintă publicitate.

Orice articol publicat în „Capital Market” reflectă punctul de vedere ale semnatului, care nu neapărat coincide

cu cel al redacției. Republicarea textelor și imaginilor se permite doar cu acordul scris al publicației.

Tipar: Tipografia „Edit Tipar Grup”

**Sergiu LUCHIȚĂ:**

# “Asociațiile de împrumut au avantaje care le lipsesc altor creditori”

**Interviu cu expertul economic, Sergiu Luchiță, despre sectorul asociațiilor de economii și împrumut (AEI) care își demonstrează funcționalitatea pe piața financiară din Moldova, modul cum acesta poate să facă față concurenței dure cu organizațiile de microfinanțare și băncile comerciale, dar și despre măsurile pe care regulatorul le-ar pune în aplicare în situațiile de stres.**

– Dle Luchiță, în general, susțineți că orice afacere economică urmărește două scopuri: profitul și durabilitatea. Cum se răsfrângă acest lucru asupra sectorului Asociațiilor de Economii și Împrumut (AEI), care este în concurență directă cu organizațiile de microfinanțare și băncile?

– Fiecare dintre acestea sunt segmente bine definite, fiecare își are parte de piață și există senzația că fiecare ar zice că se simte confortabil, într-o anumită măsură, cu cota de piață pe care o deține. Dar aceasta nu înseamnă că organizațiile de microfinanțare, băncile sau AEI nu-și urmăresc creșterea. Părerea mea este că rămâne puțin teren sub picioare pentru cei care cred că sunt puține șanse ca sectorul asociațiilor să supraviețuiască. Toate opinioile au dreptul la viață, însă, durata unei opinii depinde și de contextul în care există aceasta.

Spre exemplu, s-ar părea că compațiile de microfinanțare și băncile ar putea să acapareze tot mai mult din cota de piață a AEI, însă, trebuie să luăm în considerație că asociațiile au o componentă pe care primele două nu o au – relația deosebită cu membrii săi. Anume acest factor a fost cel mai important motor de dezvoltare în alte state pe segmentul uniunilor de credit, care le-a permis să diversifice și să detalizeze serviciile oferite membrilor. Nu clienților. Acesta este un concept diferit. Anume membrilor!

– Vreți să spuneți că decizia unei persoane, de a lăua împrumut de la asociație la o dobândă destul de înaltă de 26-28%, se explică prin faptul că are o relație strânsă cu această entitate?

– Paradoxal, dar e așa! Dintr-o anumită perspectivă, diferența de rate ar fi costul “prieteniei”, deoarece asociația încearcă să acumuleze capital pentru a putea acoperi potențiale pierderi generate de membri neonești, fără presiuni suplimentare asupra acestora. Din altă perspectivă, asociațiile, fiind subcapitalizate, pe de o parte, sunt impuse de concurența cu sectorul bancar să ofere rate mai mari la depunerile de economii, iar pe de altă parte, să atragă resurse de la băncile sau organizațiile de microfinanțare, pentru a acumula mijloace bănești suficiente destinate satisfacerii cererilor de împrumut ale membrilor. La toate acestea, e nevoie de adău-

gat și cheltuielile operaționale ale asociației, care trebuie acoperite.

– Atunci când spuneți că asociațiile au suficient spațiu de dezvoltare în Moldova, că au cum să-și diversifice portofoliul și că pot deveni un punct forte pe piața de microfinanțare, pe ce vă bazați?

– Am spus că în spatele activității asociațiilor stă un pilon care nu există în activitatea organizațiilor de microfinanțare și chiar a băncilor. Acest element le lipsește băncilor și ceea ce asociațiile, dacă vor fi înțelepte, vor explora și-și vor diversifica portofoliul. Ar putea să sună patetic și, pe alocuri, chiar dezastroso. Da, este adevărat că plăcerea de a contracta servicii de la asociații este mai scumpă, dar nu este un lucru diferit de ceea ce se întâmplă în alte țări. De obicei, ratele cu care operează sectorul de microfinanțare sunt ceva mai mari decât în sectorul bancar, dar nu e o diferență exorbitantă dacă luăm în calcul alți factori.

– Adică dobândă înaltă poate fi justificată prin faptul că activitatea presupune riscuri mai mari și costurile resurselor, la fel, sunt sporite?

– Sî nu doar atât! E vorba despre costul operațiunilor. La prima vedere, o bancă ar putea să deservească toți clienții AEI. Însă, unul dintre motivele din care băncile nu acaparează acest segment, este costul tranzacției cu un client care este tipic pentru asociații. Costurile de servirii de către bancă a unui astfel de client sunt mari și, în final, rentabilitatea băncii per client suferă foarte mult. Chiar dacă băncile au profituri de milioane, le este mult mai avantageos să ofere credite consistente pentru businessul mare, spre exemplu, pentru societățile pe acțiuni sau chiar pentru afaceri medii și mici, cu condiția că afacerea este promițătoare și presupune o creștere rapidă în următorii 2-3 ani. Însă, banca nu întotdeauna este interesată să lucreze cu împrumuturi de 5-10 mii lei. Costul de servirii unor asemenea active este mare. Iată aici, banca este dispusă să aștepte până clienții se vor maturiza în relația cu alți creditori și vor ajunge la operațiuni și dimensiuni atractive pentru ea. Anume în acel moment, banca va veni cu oferte financiare și va fi, probabil, cea mai potrivită instituție pentru deservirea acestor clienți. Și din contra, AEI suportă costuri mai mici pentru împrumuturi și ajustează tranzacțiile pentru fiecare membru în parte. În cazul țării

noastre, anume limitele geografice favorizează susținerea reciprocă a membrilor. Eu nu zic că acest sector nu ar avea deficiențe și poate nu întotdeauna asociațiile ar fi cele mai atractive instituții de creditare, însă ele au un avantaj pe care nu-l oferă alții creditori.

– Dle Luchiță, o vreme s-a vehiculat că unica șansă a sectorului ar fi consolidarea, fie prin absorbiția de către asociațiile tip B a asociațiilor de tip A, fie prin fuziunea sau comasarea lor ca, în final, să fie formate și asociații de



tip C. Deocamdată, nu se atestă nici o acțiune de acest fel și, se pare, că nici nu există tendințe în acest sens. Cum credeți, care ar fi cauzele?

– Vreau să vă creez o senzație de trend pentru segmentul de asociații. În anul 2004, asociațiile lucrau în baza legii vechi – legea asociațiilor de economii și împrumut a cetățenilor. Între timp, CNPF a elaborat o lege nouă și a introdus, prin diferite acte normative, standarde care se aplică în toată lumea – standarde de capital, de lichiditate, cerințe față de administratori etc. La acel moment, circa 500 de asociații au fost trecute prin “sita” regulamentelor noi de capital și lichidități. Unul dintre rezultatele scontate la momentul introducerii supravegherii prudentiale era separarea sectorului în asociații care sunt viabile, care au capacitate și se pot dezvolta și în cele care nu au aceste capacitați și pe care piața le va elibera din joc. De facto, așa și se întâmplă. Raportul CNPF pentru 2013 arată că, în ultimii patru ani, numărul asociațiilor a scăzut semnificativ. Ca să fiu sincer, mă așteptam ca numărul lor să se diminueze și mai rapid.

– Dar, în același timp, potrivit raportului CNPF, vedem o creștere a numărului organizațiilor de microfinanțare (OMF). Cum explicați această situație, putem vorbi despre o expansiune a OMF prin acapararea clienților asociațiilor?

– Da, numărul organizațiilor de microfinanțare a crescut, dar nu

cred că putem vorbi despre faptul că au apărut din cota de piață a asociațiilor. Reducerea numărului de asociații este o transformare calitativă. Eu mă bucur că aceste transformări calitative se cristalizează în asociații care au capacitate finanțare și instituționale să reziste concurenței agresive din partea sectorului bancar și a organizațiilor de microfinanțare, precum și a pieței ca atare.

În ceea ce privește procesul de reorganizare a sectorului, lucrările nu se mișcă din loc din cauza unui factor banal – orgoliul unor

administratori de asociații și/sau lipsa de înțelegere financiară a membrilor, care nu doresc să susțină acest proces. În linii generale, nu doar sectorul de microfinanțare este cel care trebuie să se asocieze pentru a rezista pe piață, acțiunea fiind valabilă pentru toate sectoarele economiei. Spre exemplu, una dintre cele mai mari probleme în sectorul agricol, la moment, este incapacitatea instituțională de a exporta produse pe piața comuni-

tară, de a valorifica oportunitățile acestei piețe cu peste 500 mil. de consumatori. Cauza este că sectorul agricol se asociază greu pentru a oferi, constant și în cantități mari, producție calitativă, a construi infrastructură post-recoltare pentru a sorta, calibra, prelucrea, păstra și ambala produsele agricole, pentru a corespunde cererii sofisticate a consumatorului european.

Similar se întâmplă și în cadrul AEI. Asociațiile de tip A vor “muri” de la sine sau vor fuziona cu altele de tip A și/sau cu cele de tip B și vor rezista pe piață. Subliniez, în cazul în care nu se merge pe o reorganizare, sunt sortite lichidării nu doar asociațiile de tip A, ci și unele de tip B. Aici va apărea și o presiune, chiar dacă nu directă, asupra regulatorului pieței – CNPF. Dacă vor fi atestate asemenea elemente, iar piața va deveni mai agresivă, CNPF va trebui să se asigure că întreprinde toate măsurile necesare pentru ca membrii asociațiilor să fie despăgubiți și asigurați de potențiale pierderi.

– Ce trebuie să întreprindă CNPF în aceste cazuri?

– Există diferite mecanisme care au fost instituite, pentru a da o mai mare siguranță membrilor unuiilor de credit sau AEI, pentru ca aceștia să nu-și piardă investițiile sau participațiile în entitățile respective. Fondul de garantare a depunerilor de economii este unul dintre instrumentele de care ar trebui să facă uz CNPF. Această practică este aplicată în toată lumea.

Fondul de stabilizare este instrumentul, prin care regulatorul poate interveni cu măsuri de remediere și însănătoșire a asociației “bolnave”. Există mecanismul administrării externe a AEI în dificultăți finanțare, precum și alte instrumente care pot fi implementate de regulator. Merită de menționat că fiecare dintre acestea, luate separat, nu soluționează astfel de situații. Ce înseamnă aceasta? Să presupunem că astăzi ar exista un fond de garanție, iar percepția membrilor asociațiilor este că sunt protejați. Dar să nu uităm că acest fond se creează din contribuțiile bănești ale instituțiilor, ceea ce înseamnă că cheltuielile de formare a fondului respectiv vor fi pe seama asociațiilor și vor tăia din profit. Totodată, se vor răsfrânge și asupra membrilor indirect prin rate mai mici la dobânzile pentru depuneri și costuri mai ridicate la împrumuturi. Dacă nu ar exista alte surse de la buget, donator sau alte instituții, fondul respectiv nu ar avea cum să achite imediat sau într-un termen restrâns depunerile pierdute dacă 2-3 asociații, spre exemplu, își anunță falimentul. Asemenea fond ar fi supus unor presiuni enorme dacă ar exista de unul singur pe piață AEI și, din contra, ar avea succes dacă s-ar aplica mai multe instrumente simultan. Cu alte cuvinte, CNPF trebuie să continue să eficientizeze mecanismul de supraveghere și reglementare a sectorului, asigurându-se că asociațiile își gestionează eficient risurile. Aceasta este primul și cel mai important pas – “contextul”, care va crea o probabilitate mai mare, ca împreună cu celelalte instrumente puse în aplicare, să conducă la stabilitate în sistem și siguranță între membri.

– Dar știm că CNPF a obligat asociațiile de economii și împrumut să-și creeze provizioane. Oare această prevedere nu este eficientă pentru a reduce stresurile în sistemul AEI?

– Da, dar provizioanele oricum nu salvează situația, deoarece “mușcă” din capitalul asociației, iar acesta este mic. Împrumutul acordat membrului trebuie restituit, căci a fost acordat din diferite surse – fie din capital, fie din surse împrumutate (depunerile de economii sau credite/imprumuturi). Odată împrumutate, acestea urmează a fi rambursate. Aici asociațiile au acea libertate pe care n-o au alte instituții, mai ales că, în acest sens, cadrul legal este mult mai dur pentru bănci. Până la urmă, există presiuni sociale care-l fac pe un debitor să fie onest cu asociația. Revin la subiectul instrumentelor: o reglementare și supraveghere eficientă ar permite dezvoltarea și funcționarea eficientă a fondului de garantare a depunerilor de economii și a fondului de stabilizare. Totodată, presiunile asupra fondului de garantare ar putea fi mai ușor controlabile. În final, fondul de garantare ar prelua sarcina globală de a aduce siguranță membrilor AEI.

A discutat  
Lilia PLATON

**Tranzacții cu valori mobiliare ale emitenților din Republica Moldova, pe piata bursieră**  
**(Perioada 20-24 octombrie 2014)**

Data tranzacției, ora	codul ISIN	Denumirea emitentului	Pret (lei)	Numărul de acțiuni (unități)	Volumul total al tranzacțiilor (lei)	Tipul tranzacției	Emisia	Ponderea VM tranzacționate în total emisie (%)	Valoarea nominală, lei
20.10.14 11:25	MD14EURB1005	BC "EUROCREDITBANK"	10,00	2270000	22700000,00	Agentia de Privatizare	10800000	21,02	10,00
20.10.14 11:47	MD14DEUN1007	SA "FABRICA DE UNT DIN TARACIA"	9,30	347	3227,10	Agentia de Privatizare	346722	0,10	20,00
20.10.14 13:01	MD14FARB1008	SA "FARMACIA BUIUCANI NR. 465"	10,00	4935	49350,00	Vinzare Cumparare	287732	1,72	1,00
21.10.14 13:01	MD14LELO1007	SA "De colectare si desfacere a cerealelor din Olanesti"	5,00	5	25,00	Vinzare Cumparare	120854	0,00	5,00
21.10.14 13:01	MD14LELO1007	SA "De colectare si desfacere a cerealelor din Olanesti"	5,00	33	165,00	Vinzare Cumparare	120854	0,03	5,00
21.10.14 13:01	MD14LELO1007	SA "De colectare si desfacere a cerealelor din Olanesti"	5,00	25	125,00	Vinzare Cumparare	120854	0,02	5,00
21.10.14 13:01	MD14LELO1007	SA "De colectare si desfacere a cerealelor din Olanesti"	5,00	18	90,00	Vinzare Cumparare	120854	0,01	5,00
21.10.14 13:01	MD14LELO1007	SA "De colectare si desfacere a cerealelor din Olanesti"	5,00	35	175,00	Vinzare Cumparare	120854	0,03	5,00
21.10.14 13:01	MD14LELO1007	SA "De colectare si desfacere a cerealelor din Olanesti"	5,00	37	185,00	Vinzare Cumparare	120854	0,03	5,00
21.10.14 13:01	MD14LELO1007	SA "De colectare si desfacere a cerealelor din Olanesti"	5,00	32	160,00	Vinzare Cumparare	120854	0,03	5,00
21.10.14 13:01	MD14LUSM1002	SA "LUSMECON"	28,79	2	57,58	Vinzare Cumparare	261164	0,00	50,00
21.10.14 13:01	MD14REZA1001	SA "REZACO"	10,00	111	1110,00	Vinzare Cumparare	27224	0,41	30,00
21.10.14 13:01	MD14REZA1001	SA "REZACO"	10,00	129	1290,00	Vinzare Cumparare	27224	0,47	30,00
21.10.14 13:01	MD14REZA1001	SA "REZACO"	10,00	101	1010,00	Vinzare Cumparare	27224	0,37	30,00
21.10.14 13:01	MD14REZA1001	SA "REZACO"	10,00	102	1020,00	Vinzare Cumparare	27224	0,37	30,00
21.10.14 13:01	MD14REZA1001	SA "REZACO"	10,00	40	400,00	Vinzare Cumparare	27224	0,15	30,00
21.10.14 13:01	MD14REZA1001	SA "REZACO"	10,00	120	1200,00	Vinzare Cumparare	27224	0,44	30,00
21.10.14 13:01	MD14REZA1001	SA "REZACO"	10,00	140	1400,00	Vinzare Cumparare	27224	0,51	30,00
22.10.14 13:01	MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	18,00	371	6678,00	Vinzare Cumparare	1779826	0,02	20,00
22.10.14 13:01	MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	18,00	620	11160,00	Vinzare Cumparare	1779826	0,03	20,00
22.10.14 13:01	MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	18,00	489	8802,00	Vinzare Cumparare	1779826	0,03	20,00
23.10.14 13:01	MD14AMTR1009	SA "AUTOMOTOTRANS"	25,00	32	800,00	Vinzare Cumparare	44850	0,07	15,00
23.10.14 13:01	MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	18,00	5	90,00	Vinzare Cumparare	1779826	0,00	20,00
23.10.14 13:01	MD14MICB1008	BC "MOLDINDCONBANK" SA	100,00	1	100,00	Vinzare Cumparare	4967794	0,00	100,00
23.10.14 13:01	MD14MICB1008	BC "MOLDINDCONBANK" SA	100,00	2999	299900,00	Vinzare Cumparare	4967794	0,06	100,00
24.10.14 10:37	MD14VIRE1007	SA "DESERVIRE ORHEI"	0,18	3358	604,44	Licitatie cu strigare pachet unic	378840	0,89	10,00
24.10.14 10:54	MD14CAC1009	SA "CA-2830"	1,50	3161	4741,50	Licitatie cu strigare pachet unic	316756	1,00	15,00
24.10.14 10:57	MD14RUMD1003	SA "DRUM-2" din ORHEI	1,00	1742	1742,00	Licitatie cu strigare pachet unic	176338	0,99	10,00
24.10.14 11:01	MD14ELOM1006	SA "ELCOM"	3,40	1087	3695,80	Licitatie cu strigare pachet unic	120226	0,90	20,00
24.10.14 11:42	MD14BASA1002	SA "BASARABIA"	0,07	20255	1417,85	Licitatie cu strigare pachet unic	2178716	0,93	1,00
<b>TOTAL</b>				2310332	23100721,27				

**Statistica tranzacțiilor extrabursiere  
pentru perioada 20.10.2014-24.10.2014**  
**Tipul tranzacției: Vînzare-cumpărare**

Denumirea emitentului	Numarul inregistrarii de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzactii (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzactiilor (lei)	Ponderea VM în capitalul social (%)
1. INTROSCOP, CHIȘINĂU	MD14TROS1007	10	1	115	6078	0,01
2. RECLAMSERVICE, MUN. CHIȘINĂU	MD14RSER1001	10	3	19557	98025	4,42
3. DRUMURI-RİŞCANI, OR. RİŞCANI	MD14UMRD1003	10	13	7127	83030	0,31
4. CA-2811 S.A., ORHEI	MD14COLN1007	10	1	179	1790	0,17
5. MONTAJCOM, MUN. CHIȘINĂU	MD14ONTA1001	10	4	299	897	0,5
<b>Total</b>			22	27277	189820	

**Tipul tranzacției: Moștenire**

Denumirea emitentului	Numarul inregistrarii de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzactii (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzactiilor (lei)	Ponderea VM în capitalul social (%)
1. BĂLȚEANCA ÎM, BĂLȚI	MD14BALT1008	7	1	14	98	0
2. BĂLȚIMETREUT S.A., BĂLȚI	MD14BELR1006	10	1	450	5400	0,49
3. F.I.N.N. TELECOM-INVEST	MD14TELE1001	1	34	18648	18648	0,07
4. DAAC Hermes grup, MUN. CHIȘINĂU	MD14MARS1000	1	1	480	480	0
5. LAFARGE CIMENT MOLDOVA, OR. REZINA	MD14CEMT1002	30	1	70	2100	0
6. JLC, MUN. CHIȘINĂU	MD14JLCI1001	56	1	100	5600	0,01
7. CASA MOBILEI, CHIȘINĂU	MD14CMOB1000	20	1	3	60	0
8. IALTEXGAL-AURICA S.A., IAЛОVENI	MD14IALA1002	9	1	35934	323406	32,34
9. LINCOM-101, CHIȘINĂU	MD14LINC1005	6	1	208	1248	0,99
10. ZORILE, MUN. CHIȘINĂU	MD14ZORI1001	18	1	14	252	0
11. DIRECOM S.A., CHIȘINĂU	MD14DIRE1009	10	1	3	30	0
<b>Total</b>			44	55924	357322	

**Tipul tranzacției: Donație**

Denumirea emitentului	Numarul inregistrarii de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzactii (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzactiilor (lei)	Ponderea VM în capitalul social (%)
1. MEGA PRIM, MUN. CHIȘINĂU	MD14EGAP1006	4	1	20	40	0
<b>Total</b>			1	20	40	

**Tipul tranzacției: Succesiunea valorilor mobiliare în urma dizolvării sau reorganizării acționarului persoană juridică**

Denumirea emitentului	Numarul inregistrarii de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzactii (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzactiilor (lei)	Ponderea VM în capitalul social (%)


<tbl\_r cells="7" ix="2" maxcspan

# Valori Mobiliare ale emitenților admise spre circulație la Bursa de Valori a Moldovei

## Список ценных бумаг, допущенных к обращению на Фондовой Бирже Молдовы и

ISIN	Denumirea SA / Никвидование АО	Volumul emisiunii, up. / Объем эмиссии, шт.	Valoarea Nominală a unei valori mobiliare, lei/Номинальная стоимость, лей	ISIN	Denumirea SA / Наименование АО	Volumul emisiunii, up. / Объем эмиссии, шт.	Valoarea Nominală a unei valori mobiliare, lei/Номинальная стоимость, лей	ISIN	Denumirea SA / Наименование АО	Volumul emisiunii, up. / Объем эмиссии, шт.	Valoarea Nominală a unei valori mobiliare, lei/Номинальная стоимость, лей
<b>Listing (Nivelul I) / Листинг (I-й уровень)</b>											
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	1 037 634	200,00	MD14BZAS1003	SA "BAZA DE TRANSPORT AUTO nr.35 DIN SINGERE"	108 322	10,00	MD14ELES1002	SA "ELEGANT-STIL"	54 643	10,00
MD14BECM1002	BC "BANCA DE ECONOMII"	39 456 704	5,00	MD14BZST1002	SA "BAZA DE TRANSPORT AUTO nr.23 DIN TARACIA"	55 870	10,00	MD14ELJA1008	SA "ELEVATORUL IARGARA"	4 437 281	5,00
MD14BSCC1004	BC "BANCA SOCIALA" S.A.	1 000 067	100,00	MD14CAAN1006	SA compania de inchiriere a activelor neutilizate "CAAN"	3 051 083	8,00	MD14ELIR1009	SA "ELIR"	348 264	10,00
MD14MBIS1000	BC "MOBIASBANCA-Groupe Societe Generale" SA	10 000 000	10,00	MD14CACT1002	SA "CARITATE"	316 756	15,00	MD14ELOM1006	SA "ELCOM"	120 226	20,00
MD14MICB1008	BC "MOLDINDCONBANK" SA	4 967 794	100,00	MD14CAIT1002	SA "SERVICE-AGRO-CALARASI"	72 212	1,00	MD14ELSV1001	SA "ELECTRON SERVICE"	61 049	10,00
MD14UNIB1005	BC "UNIBANK" SA	1 410 000	200,00	MD14CALC1006	SA "CALCAR"	30 707	50,00	MD14ELUX1009	SA "EUROMOBILA-LUX"	21 145	100,00
MD14VCTB1004	BC "VICTORIABANK" S.A.	25 000 091	10,00	MD14CAME1003	SA "CAMELLIA"	41 300	10,00	MD14ENER1000	BC "ENERGOBANK" SA	2 000 000	50,00
MD14VEST1003	IM "EFES VITANTA MOLDOVA BREWERY" SA	1 599 922	25,00	MD14CARA1002	SA "CARACUDA HINCESTI"	219 045	10,00	MD14ENGH1000	SA "ENERGO-MEDIA-GRUP"	5 529	15,00
MD24BECM1000	BC "BANCA DE ECONOMII"	302 980	1,00	MD14CARA1008	SA "CARIERA DE GRANIT SI PIETRI DIN SOROCA"	2 023 951	9,00	MD14EOVA1003	SA "BAZA DE TRANSPORT AUTO nr.25"	32 467	20,00
MD14IPTE1003	SA "IPTEH"	1 250 663	10,00	MD14CARP1005	SA "FLORA - CARPET"	6 086 209	10,00	MD14EPAR1003	SA "REPARATII AUTO"	316 515	10,00
<b>Non-Listing / Нон-Листинг</b>											
MD14ACAL1008	SA "DAAC - ALFA"	85 296	1,00	MD14CAST1004	SA "DROCHIA CARTE"	65 050	5,00	MD14ESRO1002	SA "ESTATE GROUP"	6 128 443	4,00
MD14ACC1003	SA "ACORD"	14 865	20,00	MD14CATE1006	SA "CARTEA"	31 817	5,00	MD14EURB1005	BC "EUROCREDITBANK"	10 800 000	10,00
MD14ACT1002	SA "DACIA-CONSTRUCTORUL"	8 019	20,00	MD14CATU1006	SA "COMBINATUL AUTO 7"	201 924	20,00	MD14EVICU1008	SA "EV-CUSLARI"	75 744	7,00
MD14ACR11004	SA "SANTACRIN"	14 955	1,00	MD14CBTA1009	SA "BAZA DE TRANSPORT AUTO Nr. 18"	161 559	15,00	MD14EXIM1000	BC "EXIMBANK-Gruppo Veneto Banca"	1 250 000	1 000,00
MD14ACVA1006	SA "ACVARUM"	52 238	10,00	MD14CCES1005	SA "SUCES"	256 594	11,00	MD14EXPR1000	SA "EXPRES-AF"	35 111	33,00
MD14AFR11009	SA "FERTILITATE-BAS"	177 206	10,00	MD14CEAD1004	SA "CEDAIR-PETROL"	185 141	10,00	MD14EXTF1008	SA "EXTON-FIN"	19 984	1,00
MD14AGAT1008	SA "AGAT"	4 266 456	10,00	MD14CECA1005	SA "CEA-CEBA-VIN"	383 313	10,00	MD14EXUP1001	SA "EXUPERI"	27 440	5,00
MD14AGBU1002	SA "AGROVULBOACA"	592 309	4,00	MD14CECAH1005	SA "CEREALE CAHAL"	957 110	10,00	MD14FAAN1003	SA "FARMACIA ANENII NOI"	68 019	1,00
MD14AGCE1001	SA "APROTEH - CEREALE"	18 571	10,00	MD14CEC1007	SA "CEREALE - CIM"	177 295	10,00	MD14FAAR1009	SA "AUTOFAR"	49 500	10,00
MD14AGCO1009	SA "ANGROGOSCOM"	408 360	10,00	MD14CEMT1002	SA "LAFARGE CIMENT (MOLDOVA)"	14 833 509	30,00	MD14FAEB1004	Fabrica de industrializare a laptelui din Causeni "FABINDLAPTE"	282 263	20,00
MD14AGF1002	SA "AGROSERVICE FALESTI"	42 895	10,00	MD14CENT1001	SA "CENTRUL II"	203 749	1,00	MD14FBBS1007	SA "FABSO"	26 304	75,00
MD14AGF1009	SA "AGRO-FORTUS"	325 877	10,00	MD14CENU1008	SA "CENUSAAREASA"	1 849 059	5,00	MD14FAGC1000	SA "COMBINATUL DE PRELUCRARE A LEMNULUI FAG"	635 112	10,00
MD14AGHM1001	SA "AGROMEC"	121 931	10,00	MD14CEAD1004	SA "CEA-CERAMICA"	137 171	10,00	MD14FEXT1008	SA "EXTON-FIN"	192 068	25,00
MD14AGNI1004	SA "AGROTENICA"	60 223	10,00	MD14CECA1006	SA "CEA-CERAMICA T"	923 610	20,00	MD14FAFN1001	SA "FABRICA DE CONFECTII ANENII NOI"	210 641	1,00
MD14AGON1006	SA "ARGON-SIGMA"	52 302	10,00	MD14CECR1003	Combinatul de producere Cereale "CEREALE FLOR"	1 801 625	10,00	MD14FAFN1009	SA "FANTAZIA - O"	44 769	10,00
MD14AGPR1001	SA "PIESE AGRO-PRIM"	322 258	9,00	MD14CEC1009	SA "CENTRUL TEHNIC - CEDIR LUNGA"	133 058	20,00	MD14FAFU1009	SA "FABRICA de fermentare a tutunului din Floresti"	2 132 078	10,00
MD14AGR1003	SA "AGROMASINA"	1 397 351	10,00	MD14CEEV1008	SA "CEREALE - VULCANESTI"	497 424	8,00	MD14FAFR1008	SA "FARMACIA BULJUCANI NR. 465"	1 533 770	10,00
MD14AGTH1008	SA "AGROTEHNICA"	138 956	10,00	MD14CEFK1007	SA "VINCA-FARM"	183 721	1,00	MD14FAFR1005	SA "FARMACO"	649 627	37,00
MD14AGTJ1007	Direcția lucrărilor de date în exploatare "AGROMONTAJ" SA	530 017	11,00	MD14ICKC1009	SA "CICEO"	62 486	15,00	MD14FASE1004	SA "FABRICA de CONSERVE DIN CALARASI"	310 610	50,00
MD14AGTJ1001	SA "AGROTEHNICA"	27 240	35,00	MD14ICLU1007	SA "PISCICULTORUL"	79 798	10,00	MD14FATE1003	SA "FABRICA de MATERIALE de CONSTRUCTII"	379 807	10,00
MD14AGUN1008	SA "AGROSERVICE - UNGHENI"	215 000	5,00	MD14ICMA1009	SA "CAMPT"	3 838 109	15,00	MD14FATN1009	SA "FABRICA de FERMENTARE a tutunului din ORHEI"	924 305	20,00
MD14AGZC1008	SA "AGROMEC - ZABRICENI"	37 243	10,00	MD14ICML1006	SA "DRUMURI-CIMISLIA"	2 044 175	10,00	MD14FBAS1007	SA "FARMACIA NR.57 BASARABEA"	414 878	1,00
MD14ALBU1005	SA "AUR ALB"	3 417 100	4,00	MD14ICMI1009	SA "AVICOLA" CIMGALLUS" SA	46 874	37,00	MD14FECR1003	SA "CRIOFERTILITATE"	1 685 921	1,00
MD14ALCM1004	SA "ALCMENA"	7 024	10,00	MD14ICM1008	SA "AVICOLA TRANS SERVICE"	49 447	10,00	MD14FEEC1000	SA "FABRICA Elemente de Constructii	1 017 000	1,00
MD14ALET1005	SA "ALET"	1 523 790	1,00	MD14IOC1005	SA "CIOC-MAIDAN-VIN"	114 388	10,00	MD14FECR1003	SA "FERTILITATEA - MARCULESTI"	658 121	2,00
MD14AMCI1005	SA CENTRUL TEHNIC COMERCIAL "ALFA"	68 852	15,00	MD14ICM1000	SA "CMM nr 28"	57 979	9,00	MD14FER1004	SA "FERTILITATEA - HINCESTI"	206 239	10,00
MD14AML1008	SA IM "ALIMCOM"	1 378 328	10,00	MD14ICM1009	SA "Coloana mobilă mecanizată de drumuri NR. 8 LIPCANI"	83 769	10,00	MD14FER1003	SA "FERTILITATEA - MARCULESTI"	193 138	6,00
MD14ALLA1007	SA "AVICOLA" GALLINULA"	446 124	10,00	MD14ICLAR1009	SA "CLARITATE"	3 901 235	1,00	MD14FER1003	SA "FERTILITATEA - VULCANESTI"	146 492	10,00
MD14ALNL1007	SA "ALFA NISTRU"	127 622	10,00	MD14ICLEM1000	SA "COMBINATUL de prelucrare a lemnului"	77 143	10,00	MD14FELA1001	SA "FARMACIA FILOMELA"	27 116	10,00
MD14AMAS1009	SA "ALIMENTARAS"	2 435 654	10,00	MD14ICLA1000	SA "TRACALAIA GROSNA"	25 550	10,00	MD14FER1007	SA "FERTILITATEA - SUD"	81 670	10,00
MD14AMCA1006	SA "AMBALAJ BULBOACA"	233 978	10,00	MD14ICM1006	SA "COMBINATUL de articol de carton"	295 088	50,00	MD14FER1003	SA "FERTILITATEA - COMRAT"	142 760	7,00
MD14AMEL1002	SA "AMELIORATOR 23"	61 660	43,00	MD14ICOB1006	SA "COPUBUSI-SOLID"	559 942	6,00	MD14FIRM1007	SA "FIRMA de PRODUCERE SI COMERT ABC"	700 000	1

**la 30 septembrie 2014 și incluse la Depozitarul Național al Valorilor Mobiliare  
включенных в Национальный Депозитарий Ценных Бумаг на 30 сентября 2014 года**

ISIN	Denumirea SA / Наименование АО	Volumul emisiunii, un. / Объем эмиссии, шт.	Valoarea Nominală a unei valori mobiliare, lei/Номинальная стоимость, лей	ISIN	Denumirea SA / Наименование АО	Volumul emisiunii, un. / Объем эмиссии, шт.	Valoarea Nominală a unei valori mobiliare, lei/Номинальная стоимость, лей	ISIN	Denumirea SA / Наименование АО	Volumul emisiunii, un. / Объем эмиссии, шт.	Valoarea Nominală a unei valori mobiliare, lei/Номинальная стоимость, лей
MD14KELY1006	SA "ELEVATOR KELLEY GRAINS"	11 610 459	10,00	MD14PAJU1003	SA "PAJURA ALBA MEDIA"	23 378	200,00	MD14SPOR1001	SA "Baza de Transporturi Auto Nr.6 "	15 916	22,00
MD14KILM1006	SA "KLIM"	270 256	5,00	MD14PALA1003	SA "PALACE"	135 932	10,00	MD14SPOT1009	SA "TRANSPORT"	6 759	10,00
MD14LACT1007	SA "LACTIS"	638 000	10,00	MD14PAM1009	SA "PAMELA"	17 696	10,00	MD14SPRE1003	SA "SPERANTA"	115 527	10,00
MD14AGE1000	SA "La GEVA"	20 000	1,00	MD14PAN1009	SA "PAN - COM"	139 183	10,00	MD14SPTC1003	SA "SPERANTA-TC"	222 920	1,00
MD14LALE1003	SA Intreprinderea de lucruri tehnico-sanitare "ALEA-5"	23 664	5,00	MD14PARC1005	SA "PARCUL DE AUTOBUSE SI TAXIMETRE nr.5 OTACI"	116 454	10,00	MD14SRVS1009	SA "SERVIS"	42 788	10,00
MD14LARA1001	SA "Stiatura Tehnologica de Masini din Calaras"	17 845	14,00	MD14PAR1004	SA "PARCUL DE AUTOBUSE SI TAXIMETRE nr.8"	89 852	10,00	MD14STAR1003	SA "BUNASTARE"	18 900	10,00
MD14LCAN1003	SA "LIBRARIA CENTRALA ANENII NOI"	66 227	5,00	MD14PAT1005	SA "PARCUL DE AUTOBUSE SI TAXIMETRE nr.7"	113 643	35,00	MD14STEF1003	SA "STEFANIA-FARM"	69 171	1,00
MD14LEG1004	SA "LEGGORN"	819 192	7,00	MD14PAU1001	SA "PARCUL DE AUTOBUSE DIN BALTI"	459 677	11,00	MD14STEJ1009	SA "STEJAU"	134 754	0,00
MD14LELO1007	SA "De colectare si desfacere a cerealelor din Olanești"	120 854	5,00	MD14PCOL1005	SA "PISSICOL-NORD"	33 181	5,00	MD14STIN1009	SA "CRISTINA-30"	78 548	2,00
MD14LEMN1007	SA "LEMMAR"	439 315	15,00	MD14PCUS1008	SA "PROFILCONCS"	83 822	5,00	MD14SUCL1009	SA "C.S. SUCCIN" SA	750 612	5,00
MD14LEOV1003	SA "TIPOGRAFIA LEOVA"	75 721	4,00	MD14PDS1004	SA "PRESUDOR"	377 667	23,00	MD14SUDT1005	SA "SUD TRANS"	115 582	4,00
MD14LEV1003	SA "LEOVIN"	636 937	10,00	MD14PEC1009	SA "SPECTRUL"	89 403	14,00	MD14SUVD1001	SA "SUD VEST MONTAJ"	43 427	15,00
MD14LUA1002	SA "LA"	7 753	10,00	MD14PEP1007	SA "PEPINIERA PISCICOLA ZONALA CAHUL"	468 103	10,00	MD14SUEP1008	SA "SUPER-MANAGEMENT"	20 414	5,00
MD14LIA1000	Agriforma "Cimisila" SA	50 582	1 000,00	MD14PERS1003	SA "PERSPECTIVA"	32 403	10,00	MD14SUSU1005	SA "SUCCES"	52 304	20,00
MD14LIBR1002	SA "LIBERTATEA"	66 270	1,00	MD14PEST1004	SA "PESTE"	1 182 197	1,00	MD14TADM1005	SA "SPERANTA - MD"	120 685	10,00
MD14LICA1000	SA "FERTILITATEA"	246 636	3,00	MD14PETE1007	SA "PATESTE"	4 180	10,00	MD14TARA1009	SA "AGROTEHSERVICE TARACIA"	94 523	10,00
MD14LICE1006	SA "GLICERIA"	22 541	5,00	MD14PETE1002	SA "PETRICEANCA"	19 183	200,00	MD14TATE1007	SA "FABRICA de PRODUSE LACTATE DIN CIMISILA"	74 965	10,00
MD14LIDE1005	SA "EDILITAR"	122 938	10,00	MD14PCU1002	SA pentru reparata tehnici agricole "RTS-SPICUSOR"	83 988	10,00	MD14TATO1005	SA "MONTATOR"	64 829	17,00
MD14LIFT1006	SA "LIFTMONTAJ"	627 126	1,00	MD14PLAC1001	SA "PLANETA-CARTE"	27 640	5,00	MD14TAU1007	SA "TAKTUS"	14 756	1,00
MD14LINC1005	SA "LINCOM-101"	20 956	6,00	MD14PLAF1008	SA "PLAI-FRUCT"	263 433	6,00	MD14TAVA1007	SA "DE PRODUCERE SI COMERT BOTAVA"	382 717	1,00
MD14LIPC1003	SA "Intreprinderea de colectare a cerealelor din Lipcani"	6 734	10,00	MD14PLAP1002	SA "COMPLEX"	330 061	10,00	MD14TAXI1007	SA "TAXI SERVICE"	314 560	10,00
MD14LITA1001	SA "FERTILITATEA-ANENII NOI"	275 545	10,00	MD14PLC1000	SA "LA PLOPA"	30 323	10,00	MD14TCTC1007	SA "TUTUN-CTC"	5 591 020	20,00
MD14LIV1007	SA "LIVADA"	35 638	20,00	MD14PLD1009	SA "PILOT"	30 098	18,00	MD14TDC1007	SA "TDA"	752 736	5,00
MD14LODE1007	SA "GLODENI REPARATIE"	31 075	60,00	MD14PLF1004	SA "PIRAMIDA-V"	44 767	10,00	MD14TEBS1007	SA "TEBEAS"	1 064 558	10,00
MD14LOGH1001	SA "LOGHIA"	63 658	5,00	MD14PLV1007	S.A. "Pervomaisoie - Vin"	155 317	10,00	MD14TECC1004	SA "ETER-C"	124 773	1,00
MD14LORD1002	SA "AVICOLA - NORD"	2 699 172	1,00	MD14PLC1001	SA "PLANETA-CARTE"	27 640	5,00	MD14TECO1004	SA "TELECOMRUT"	29 339	10,00
MD14LORR1007	SA "FABRICA de CONSERVE DIN FLORESTI"	177 269	2,00	MD14PLAF1008	SA "PLAI-FRUCT"	263 433	6,00	MD14TECTC1008	SA "PROTECTIA"	17 988	10,00
MD14LOTO1007	SA "Moldoloto"	58 876	10,00	MD14PLAP1002	SA "COMPLEX"	330 061	10,00	MD14TEHD1009	SA "Intrreprinderile de reparatie si deservirea tehnici"	47 613	17,00
MD14LOVE1005	SA Farmacia "ALOVENTI"	203 009	1,00	MD14PLC1000	SA "LA PLOPA"	30 323	10,00	MD14TEHM1007	SA "MOLDTEHMED"	106 740	10,00
MD14LAR1003	SA "FABRICA de PRODUSE LACTATE DIN CALARASI"	215 603	0,00	MD14PLD1002	SA "PLOVIDOV"	1 486 876	1,00	MD14TEH1005	SA "Tehoplimed"	62 877	12,00
MD14LRC1009	SA "LA RASCUCE"	30 003	21,00	MD14PLU1003	SA "PLUGUSOR-APC"	331 071	10,00	MD14TEM1006	SA "CONSTRUCTORUL CANTEMIR"	71 214	9,00
MD14LUCF1009	SA "LUCEAFARUL - SERVICE"	106 365	10,00	MD14PLUM1005	SA "PLUMBUM"	44 664	1,00	MD14TEN1005	SA "FABRICA de VINURI DIN SARATENII VECHI"	173 982	10,00
MD14LUPA1009	SA "CAHALPAN"	2 725 642	3,00	MD14PLV1000	SA "BAZA DE TRANSPORT AUTO NR.29"	157 808	7,00	MD14TER1005	SA "FERTILITATEA DIN STRASENI"	193 321	10,00
MD14LUSM1002	SA "LUSMECON"	261 164	50,00	MD14PPR1009	SA "POLIGRAFIST"	80 003	10,00	MD14TER1006	SA "TERMOTRANSAUTO"	283 490	20,00
MD14LUTE1001	SA "MULTEVIT"	100 616	1,00	MD14PPA1002	SA "PARCUL DE AUTOBUSE nr.1 DIN CHISINAU"	92 990	20,00	MD14TEXT1000	SA "BAZA COMERCIALA ANGRO "TEXTILE"	434 763	10,00
MD14MACR1003	SA "FARMACIA-MACARA"	136 593	7,00	MD14PPR1008	SA "PRESTIFILT"	54 440	10,00	MD14TIC1005	SA "TEHNICA"	60 345	30,00
MD14MAC1009	SA "FARMACIA NR. 280"	105 135	1,00	MD14PRE1003	SA "MOLDPRESSA"	3 078	24,00	MD14TICE1008	SA "ANTICOR ELECTRO"	13 168	4,00
MD14MACN1002	SA "MACON"	4 373 588	5,00	MD14PRD1006	SA "INTREPINDEREA DE TRANSPORT AUTO NR. 8"	136 490	10,00	MD14TICO1006	SA "TIPIAR - COLOR"	3 617 297	10,00
MD14MAG1005	SA "MAGISTRALĂ"	2 914 105	5,00	MD14PRM1004	SA "INTREPINDEREA DE TRANSPORT AUTO NR.7"	136 398	10,00	MD14TIES1000	SA "GRATIESTI - SERVICE"	128 951	1,00
MD14MAGN1008	SA "MAGNOLIA - SERVCOM"	278 046	10,00	MD14PROB1000	BC "PROCREDIT BANK" SA	406 554	1 000,00	MD14THI1009	SA "TIPOGRAFIA - HINCESTI"	20 212	10,00
MD14AMA1005	SA "MAMALIGUTA"	1 517 545	1,00	MD14PROC1009	SA "PRODUCERE CEREALIERE"	60 531 413	1,00	MD14TILF1006	SA "SMA-FERTILITATE"	2 573 407	1,00
MD14MAPS1000	SA "MAPASUTO"	79 490	23,00	MD14PROD1008	SA "AGROPROD"	4 248 128	1,00	MD14TRCTC1005	SA "TETRATRANSROUP"	2 400 392	1,00
MD14MAR1002	SA "FABRICA de VINURI DIN COLIBASI "MARGARITAR"	29 110	50,00	MD14PROS1001	Societatea de cercetari stiintifice si proiectu in constructii	13 494	10,00	MD14TETR1001	SA "TIPOGRAFIA-RECLAMA"	67 975	5,00
MD14MARR1001	SA "CODRURE"	23 977	4,00	MD14PRU1002	SA IM "PRUT"	65 097	10,00	MD14TRIP1008	SA "IM 'IREX PETROL"	18 579 712	6,00
MD14MARS1000	SA "DAAC Hermes grup"	72 675 153	1,00	MD14RAC1006	SA "RAPID CONSTRUCTIA"	65 742	10,00	MD14TRIV1003	SA "TIPOGRAFIA - STRASENI"	17 734	10,00</

# Oferte/cereri comerciale la BVM la data de 29.10.2014

## Коммерческие предложения на ФБМ на 29.10.2014 г.

Cod ISIN	Denumirea emitentului	Cereri pentru cumpărare, un.	Pretul pentru unitate, lei	Oferte pentru vânzare, un.
MD14DALI1009	SA "DALIA"	0,00	13,00	11930,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1050,00	3787,00
MD14GRIS1000	Intreprinderea Mixta Moldo-Germană Baza Comercială "Grisan-Hamb" SA	0,00	3,00	1197,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1019,00	73,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1020,00	200,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1025,00	615,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1032,00	750,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1100,00	95,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1150,00	3,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1185,00	322,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1200,00	71,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1210,00	5,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1300,00	615,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1400,00	95,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1487,00	8,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1500,00	4,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1560,00	100,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	72,00	1000,00	0,00
MD14AGRIN1003	SA "AGROMASINA"	100,00	1005,00	0,00
MD14AGRIN1003	SA "AGROMASINA"	0,00	8,00	5,00
MD14ALET1005	SA "ALET"	0,00	10,00	106970,00
MD14AMAS1009	SA "ALIMENTARMAS"	0,00	2,99	100,00
MD14AMAS1009	SA "ALIMENTARMAS"	0,00	3,00	1365,00
MD14APR0101	SA "APROMAS"	0,00	5,75	4112,00
MD14AQUA1001	SA "AQUA PRUT"	0,00	9,00	7209,00
MD14ARTU1009	SA "RAUT"	0,00	5,79	13800,00
MD14ASPA1006	SA "ASPA"	0,00	10,00	1546,00
MD14AUTR1009	SA "AUTO-REAL"	0,00	0,40	54261,00
MD14AVAD1005	SA "AVICOLA - VADUL - LUI - VODA"	0,00	0,50	4375,00
MD14AVCO1000	SA "AVICOLA "	0,00	25,00	26602,00
MD14AVP1003	SA "AVIS PRIM"	0,00	0,30	3804,00
MD14BALT1008	SA IM "BALTEANCA"	0,00	6,00	242100,00
MD14BAT11003	SA "BASTINA"	0,00	20,00	25,00
MD14BAZA1003	SA "BAZA TRANSPORTULUI AUTO NR. 14 DIN FLORESTI"	0,00	10,00	4850,00
MD14BECM1002	BC "BANCA DE ECONOMII"	0,00	30,00	4212,00
MD14BECM1002	BC "BANCA DE ECONOMII"	0,00	35,00	2469,00
MD14BECM1002	BC "BANCA DE ECONOMII"	0,00	37,50	108000,00
MD14BECM1002	BC "BANCA DE ECONOMII"	0,00	39,00	1000,00
MD14BECM1002	BC "BANCA DE ECONOMII"	0,00	40,00	56308,00
MD14BECM1002	BC "BANCA DE ECONOMII"	0,00	64,50	49,00
MD14BECM1002	BC "BANCA DE ECONOMII"	0,00	200,00	88,00
MD14BETA1007	SA "BETON ARMAT"	0,00	25,00	371,00
MD14BSOC1004	BC "BANCA SOCIALA" SA	0,00	98,00	24,00
MD14BSOC1004	BC "BANCA SOCIALA" SA	0,00	100,00	240,00
MD14BSOC1004	BC "BANCA SOCIALA" SA	0,00	150,00	625,00
MD14BSOC1004	BC "BANCA SOCIALA" SA	0,00	180,00	516,00
MD14BSOC1004	BC "BANCA SOCIALA" SA	0,00	220,00	2036,00
MD14BSOC1004	BC "BANCA SOCIALA" SA	0,00	270,00	169,00
MD14BSOC1004	BC "BANCA SOCIALA" SA	0,00	280,00	509,00
MD14BZAS1003	SA "BAZA DE TRANSPORT AUTO nr.35 DIN SINGEREI"	10,00	12,14	0,00
MD14CARP1005	SA "FLORE - CARPET"	0,00	23,00	2189,00
MD14CEPU1006	SA "CEREALE-PRUT"	0,00	20,00	9000,00
MD14CERF1003	Combinatul de Produse Cerealiere "CEREALE FLOR"	0,00	9,99	255,00
MD14CICU1007	SA "PISCICULTORUL"	0,00	5,00	9930,00
MD14CIMA1009	SA "ICAM"	0,00	10,00	4282,00
MD14COB1006	S.A. "Combustibil-Solid"	0,00	6,00	514,00
MD14CONO1004	SA "CONSOMONT"	0,00	4,15	1930,00
MD14COV11002	SA "COMBINATUL DE VINURI DIN TARACIA"	0,00	7,00	990,00
MD14COV11002	SA "COMBINATUL DE VINURI DIN TARACIA"	0,00	10,00	19377,00
MD14CPCC1000	SA "COMBINATUL DE PRODUSE CEREALEIRE DIN CHISINAU"	0,00	17,90	23000,00
MD14CPCC1000	SA "COMBINATUL DE PRODUSE CEREALEIRE DIN CHISINAU"	0,00	18,00	13310,00
MD14CPCC1000	SA "COMBINATUL DE PRODUSE CEREALEIRE DIN CHISINAU"	0,00	48,45	58176,00
MD14CUPC1008	SA "CEREALE CUPCINI"	0,00	30,00	4,00
MD14DEUN1007	SA "FABRICA DE UNT DIN TARACIA"	0,00	1,00	9742,00
MD14ENER1001	BC "ENERGBANK" SA	0,00	115,00	855,00
MD14ENER1001	BC "ENERGBANK" SA	0,00	125,00	2202,00
MD14ENER1001	BC "ENERGBANK" SA	0,00	140,00	2280,00
MD14FARM1005	SA "FARMACO"	0,00	84,00	1291,00
MD14FLAU1001	SA "FLOAREA SOARELUI"	0,00	250,00	500,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	26,00	391,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	27,00	168,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	32,00	297,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	36,00	158,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	38,00	41,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	39,00	350,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	40,00	1272,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	55,00	273,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	60,00	4321,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	65,00	265,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	70,00	1777,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	80,00	4155,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	90,00	332,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	100,00	9544,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	120,00	1050,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	125,00	400,00
MD14FRUC1003	SA "FRUCTE"	0,00	0,50	49202,00
MD14FUDF1006	SA "FABRICA DE UNT DIN FLORESTI"	766,00	50,25	0,00
MD14FZGD1000	SA "FABRICA DE ZAHAR DIN GHINDESTI"	0,00	1,00	6814,00
MD14GRAL1005	SA pentru repararea și deservirea automobilelor "INTEGRAL-AUTO"	0,00	60,00	105,00
MD14HIS1000	SA "HOTELUL CHISINAU"	0,00	4,00	8488,00

### PLANUL DE NEGOCIERI sesiunea bursieră din 29 Octombrie 2014

Cod ISIN	Denumirea emitentului	Cereri pentru cumpărare, un.	Pretul pentru unitate, lei	Oferte pentru vânzare, un.
MD14IAM01005	SA "IAMOCS - SERVICE"	2434,00	1,00	0,00
MD14ECT1008	Institutul "AGROINDPROJECT" SA	0,00	200,00	950,00
MD14NTR1000	SA "INTERIOR"	280,00	15,00	0,00
MD14JLC1001	SA "JLC"	0,00	30,00	5,00
MD14LEL01007	SA "DE COLECTARE SI DESFACERE A CEREALELOR DIN OLANESTI"	3815,00	5,00	0,00
MD14LUP1009	SA "CAHULPAN"	0,00	12,00	750,00
MD14LUTE1001	SA "MULTEVIT"	0,00	0,21	21052,00
MD14MAUR1006	SA "MAURITUS"	0,00	180,00	782,00
MD14MBI1000	BC "MOBIASBANCA-Groupe Societe Generale" SA	0,00	70,00	500,00
MD14MBI1000	BC "MOBIASBANCA-Groupe Societe Generale" SA	0,00	100,00	126,00
MD14MBI1000	BC "MOBIASBANCA-Groupe Societe Generale" SA	0,00	120,00	4535,00
MD14MBI1000	BC "MOBIASBANCA-Groupe Societe Generale" SA	0,00	124,00	1794,00
MD14MBI1000	BC "MOBIASBANCA-Groupe Societe Generale" SA	0,00	124,99	335,00
MD14MBI1000				

**Raportul anual al societății pe acțiuni «SLI»**

1. Perioada de gestiune: 2013.
2. Denumirea completă și prescurtată a societății pe acțiuni (emitentului): Întreprinderea de reparație a ambalajelor «SLI» Societatea pe Acțiuni/«SLI» SA.
3. Numărul și data înregistrării de stat a emitentului: Nr. 105047510 din 09.11.1995.
4. Sediul societății, numerele de telefon și fax pentru relații: MD-2012, Republica Moldova, mun. Chișinău, or. Vatra, str. Constructorilor, 8, tel. 61 58 82.
5. Principalele genuri de activitate:
  - 51.52.0- Comerțul cu ridicata al metalelor și minereurilor metalifere;
  - 51.53.0- Comerțul cu ridicata al materialelor lemnioase, al materialelor de construcție și echipamentului sanitar;
  - 51.90.0- Alte tipuri de comerț cu ridicata;
  - 63.12.0- Depozitări;
  - 63.40.1- Organizarea activităților de transport;
  - 70.20.0- Închirierea bunurilor imobiliare proprii.
6. Lista persoanelor cu funcții de răspundere ale emitentului: Administrator- Pindac Ivan; Consiliul Societății- Belitcenco A. C. (Președintele Consiliului); Belitcenco A. C., Belitchenko A. A., Costic O. A., Bucalov V. A., Latșev V. P.; Comisia de Cenzori: Ceban T. I., Ghilenschi T. A., Fedotova L.
7. Lista insiderilor și a persoanelor afiliate emitentului și mărimea cotelor deținute în capitalul social al emitentului, conform formularului EM-1 din raportul anual al emitentului:
  - 1) Belitcenco A. C., Belitchenko A. A., Belitchenko O. A., Cherepahina Neolina, Pindac I. A. Bezotosnaia Liubovi, Latșev Victor, Dracenco Tamara, Costic Oleg, Burlaca Antonina, Bucalov Veaceslav, Bucalov Andrei, Boradai Vitalina, Ceban Tatiana, Ceban Alexandr, Ceban Alexandr, Ghilenschi Tatiana, Ghilenschi Artiom, Ghilenschi Oleg, Sarandi Mihail – nu dețin acțiuni.
  - 2) «Titan Technology» SRL (60,419% din capitalul social al societății).
8. Informația privind valorile mobiliare ale emitentului înregistrate în Registrul de stat al valorilor mobiliare la ultima zi a perioadei de gestiune (31 decembrie).

Tip valori mobiliare	Codul ISIN	Numărul valorilor mobiliare, unități	Valoarea nominală a valorilor mobiliare, lei	Termen de circulație	Numărul valorilor mobiliare	
					Răscumpărăte pe parcursul perioadei de gestiune	Achiziționate pe parcursul perioadei de gestiune
Acțiuni ordinare	MD14SLIR1003	253 010	8	X	-	-
Acțiuni preferențiale	-	-	-	-	-	-
Obligațiuni	-	-	-	-	-	-

9. Capitalul social al emitentului la ultima zi a perioadei de gestiune: 2 024 080
10. Numărul de acționari înregistrați în registru la ultima zi a perioadei de gestiune: 1068
11. Lista acționarilor care la ultima zi a perioadei de gestiune dețin 5 și mai mult la sută din acțiunile cu drept de vot plasate ale emitentului:
 

Denumirea completă a persoanelor juridice/numele prenumele persoanei fizice, numărul de înregistrare (IDNO)/codul personal al persoanei fizice (IDNP)	Numărul de acțiuni cu drept de vot, unități		Cota deținută în numărul total de acțiuni cu drept de vot ale emitentului, %	
	Preferențiale	Ordinare	Preferențiale	Ordinare
1. «Titan Technology» SRL, №1013600017362		152 865		60,419
2. „Nota Invest” SRL, №1010600012447		37 956		15
3. Pleșca Ramona		15 730		6,2
12. Lista filialelor și reprezentanțelor emitentului: -.
13. Informația despre reorganizarea emitentului și a persoanelor afiliate acestuia: -.
14. Informația privind registratorul și auditorul emitentului:
  - a) Registratorul "Registrul" SA, mun. Chișinău, str. Șciusev, 47, Oleasea Domentii, tel. 0 22 271-177
  - b) Auditorul: "ECOFIN – AUDIT-SERVICE" SRL, mun. Chișinău, str. Kogălniceanu, 34, Prisacaru I, V, tel. 022279729
15. Informații despre obligațiile financiare neonorate: —.

**16. Bilanțul contabil al emitentului la finele perioadei de gestiune:**

Posturile bilanțului	La finele perioadei de gestiune curente, lei	La finele perioadei de gestiune precedente, lei
<b>Activ</b>		
1. Active pe termen lung		
1.1 Active nemateriale		
1.2 Active materiale pe termen lung	18524866	18524866
1.3 Active financiare pe termen lung		
1.4 Alte active pe termen lung		
Total capitolul 1	18524866	18524866
<b>2. Active curente</b>		
2.1 Stocuri de mărfuri și materiale	984460	984460
2.2 Creanțe pe termen scurt	3816712	3816712
2.3 Investiții pe termen scurt		
2.4 Mijloace bănești	33	33
2.5 Alte active curente	121510	121510
Total capitolul 2		
<b>Total activ</b>		
<b>Pasiv</b>		
3. Capital propriu		
Capital statutar	2024080	2024080
Capital suplimentar		
Capital nevrăsat	()	()
Capital retras	()	()
Total 3.1 Capital statutar și suplimentar	2024080	2024080
Rezerve stabilite de legislație		
Rezerve prevăzute de statut		
Alte rezerve		
<b>Total 3.2 Rezerve</b>		
Corecții ale rezultatelor perioadelor precedente		
Profitul nerepartizat (pierdere neacoperită) al anilor precedenți	-807644	-807644
<b>Profitul net (pierdere) al perioadei de gestiune</b>	<b>-80</b>	

Profit utilizat al perioadei de gestiune	()	()
Total 3.3 Profit nerepartizat (pierdere neacoperită)		
Diferențe la reevaluarea activelor pe termen lung		
Subvenții		
Total 3.4 Capital secundar		
Total capitolul 3	1216356	1216436
<b>4. Datorii pe termen lung – total</b>		
4.1 Datorii financiare pe termen lung		
4.2 Datorii pe termen lung calculate		
Total capitolul 4		
<b>5. Datorii pe termen scurt</b>		
5.1 Datorii financiare pe termen scurt	1566700	1566700
5.2 Datorii comerciale pe termen scurt	6929033	6929033
5.3 Datorii pe termen scurt calculate	13735492	13733412
Total capitolul 5	22231225	22231145
<b>Total pasiv</b>	<b>23447581</b>	<b>23447581</b>

**17. Raportul de profit și pierderi pentru perioada de gestiune:**

Indicatorii	Perioada de gestiune curentă, lei	Perioada de gestiune precedentă, lei
1. Venitul din vînzări		
2. Costul vînzărilor		
3. Profitul brut (pierdere globală)		
4. Alte venituri operaționale		
5. Cheltuieli comerciale		
6. Cheltuieli generale și administrative	80	80
7. Alte cheltuieli operaționale		
8. Rezultatul din activitatea operațională: profit (pierdere)	-80	-80
9. Rezultatul din activitatea de investiții: profit (pierdere)		
10. Rezultatul din activitatea financiară: profit (pierdere)		
11. Rezultatul din activitatea economico-financiară: profit (pierdere)	-80	-80
12. Rezultatul exceptional: profit (pierdere)		
13. Profitul (pierderea) raportat până la impozitare	-80	-80
14. Cheltuieli (economie) privind impozitul pe venit		
15. Profitul net (pierderea netă)	-80	-80

**18. Informații suplimentare privind profitul societății și utilizarea acestuia:**

Indicatorii	Perioada de gestiune curentă, lei	Perioada de gestiune precedentă, lei
1. Directiile de utilizare a profitului net pe parcursul perioadei de gestiune:		
a) acoperirea pierдерilor din anii precedenți		
b) rezerve stabilite de legislație;		
c) rezerve prevăzute de statut;		
d) alte rezerve;		
e) plata recompenselor membrilor consiliului societății și membrilor comisiei de cenzori;		
f) investirea în vederea dezvoltării producției;		
g) plata dividendelor: • la acțiunile preferențiale; • la acțiunile ordinare		
h) alte scopuri		
2. Activele nete ale emitentului		
3. Activele nete ale emitentului în raport la: <ul style="list-style-type: none"> <li>• o obligație;</li> <li>• o acțiune preferențială;</li> <li>• o acțiune ordinată</li> </ul>		
4. Profitul net la o acțiune ordinată a societății		
5. Datorile la dividendele anilor precedenți		
6. Dividendele anunțate la o acțiune de fiecare clasă a emitentului: <ul style="list-style-type: none"> <li>• intermediare,</li> <li>• anuale.</li> </ul>		
7. Valoarea unei acțiuni a societății (cu indicarea sursei de informare) <ul style="list-style-type: none"> <li>• valoarea de piată;</li> <li>• valoarea estimativă</li> </ul>		

19. Persoanele care au semnat bilanțul contabil.

**Administrator:** Pindac Ivan**Contabil-Sef:** Antoха Ludmila

20. Opinia auditorului exprimată în raportul de audit al societății de audit care a efectuat auditul obligatoriu al raportelor financiare anuale: -.

**S.A. “Centrul de Modă”**

În temeiul art. 83 alin. 2.4 al Legii cu privire la societățile pe acțiuni avizează acționarii săi, că la data de 08 octombrie 2014 Consiliul Societății a primit decizia de înstrăinare a unor active.

**Societatea pe Acțiuni „MONTAJCOM”**

În conformitate cu art. 54 al Legii cu privire la piața valorilor mobiliare, anunță despre schimbările în lista acționarilor, care dețin mai mult de 5% din acțiunile cu drept de vot: Tutunaru Mariana – 13730 acțiuni ceea ce constituie 22,90% din numărul total al acțiunilor cu drept de vot plasate ale societății.

Procurarea acțiunilor menționate a fost efectuată în baza ofertei publice prin intermediul Bursei de Valori a Moldovei.

**S.A. “Franzeluța”**

În conformitate cu prevederile Legii nr. 1134 din 02 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni, S.A. „Franzeluța“ anunță că la Adunarea generală extraordinară a acționarilor, care a avut loc la 17 octombrie 2014, fiind înregistrat un cvorum de 79,0%,

**AU FOST APROBATE URMĂTOARELE HOTĂRÂRI:**

3. S-a ales o componentă nouă a Consiliului Societății.
4. Autenticarea procesului-verbal al adunării generale ordinare anuale a acționarilor va fi efectuată de către membrii Comisiei de Cenzori în exercițiu.

La chestiunile nr. 1 și nr. 2 de pe ordinea de zi (Mărire capitalului social. Aprobarea modificărilor în Statutul Societății) s-a luat decizia de a fi examineate la adunarea generală a acționarilor din anul 2015.

**BCR Chișinău SA**  
**BILANȚUL 30.09.2014**

Cod Poz.		Valoarea contabilă 30.09.2014	Valoarea contabilă 30.06.2014
<b>1.1 Active</b>			
010	Numerar și echivalente de numerar	239 091 633	334 543 893
011	Numerar	51 351 288	30 975 339
012	Depozite la vedere și echivalente de numerar	187 740 345	303 568 554
020	Active financiare deținute în vederea tranzacționării	0	0
021	Instrumente derivate deținute în vederea tranzacționării	0	0
022	Instrumente de capitaluri proprii	0	0
023	Instrumente de datorie	0	0
024	Credite și creanțe	0	0
030	Active financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	0	0
031	Instrumente de capitaluri proprii	0	0
032	Instrumente de datorie	0	0
033	Credite și creanțe	0	0
040	Active financiare disponibile în vederea vânzării	1 018 650	1 018 650
041	Instrumente de capitaluri proprii	1 018 650	1 018 650
042	Instrumente de datorie	0	0
043	Credite și creanțe	0	0
050	Împrumuturi și creanțe	524 924 482	546 754 001
051	Instrumente de datorie	0	0
052	Rezerva minimă obligatorie aferentă mijloacelor atrase în monedă liber convertibilă	63 624 922	52 724 055
053	Credite acordate și creanțe	461 299 560	494 029 946
060	Investiții păstrate până la scadență	323 184 219	304 244 594
061	Instrumente de datorie	323 184 219	304 244 594
062	Credite și creanțe	0	0
070	Instrumente derivate – contabilitatea de acoperire	x	x
071	Acoperirea valorii juste	x	x
072	Acoperirea fluxurilor de trezorerie	x	x
073	Acoperirea investițiilor nete printr-o operațiune din străinătate	x	x
074	Acoperirea valorii juste a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x	x
075	Acoperirea fluxurilor de trezorerie aferente unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x	x
080	Modificările de valoare justă aferente elementelor acoperite în cadrul unei operațiuni de acoperire a valorii juste a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x	x
090	Imobilizări corporale	13 351 435	13 517 288
091	Mijloace fixe	13 351 435	13 517 288
092	Investiții imobiliare	0	0
100	Imobilizări necorporale	6 236 322	5 682 961
101	Fond comercial	0	0
102	Alte imobilizări necorporale	6 236 322	5 682 961
110	Investiții în filiale, entități asociate și asocieri în participație	x	x
120	Creanțe privind impozitele	1 332 048	1 528 548
121	Creanțe privind impozitul curent	15 122	15 122
122	Creanțe privind impozitul amânat	1 316 926	1 513 426
130	Active ce țin de contractele de asigurare și reasigurare	x	x
140	Alte active	28 194 470	30 849 061
150	Active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării	0	0
151	Active imobilizate luate în posesie și deținute în vederea vânzării	0	0
152	Alte active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării	0	0
160	TOTAL ACTIV	1 137 333 259	1 238 138 996
<b>1.2 Datorii</b>			
200	Datorii financiare deținute în vederea tranzacționării	0	0
201	Instrumente derivate deținute în vederea tranzacționării	0	0
202	Pozitii scurte	0	0
203	Depozite	0	0
204	Datorii constituite prin titluri	0	0
205	Alte datorii financiare	0	0
210	Datorii financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	0	0
211	Depozite	0	0
212	Datorii constituite prin titluri	0	0
213	Alte datorii financiare	0	0
220	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	708 649 945	602 919 284
221	Depozite	538 875 539	432 257 303
222	Datorii constituite prin titluri	0	0
223	Alte datorii financiare	169 774 406	170 661 981
230	Instrumente derivate – contabilitatea de acoperire	x	x
231	Acoperirea valorii juste	x	x
232	Acoperirea fluxurilor de trezorerie	x	x
233	Operațiuni de acoperire a unei investiții nete într-o operațiune din străinătate	x	x
234	Acoperirea valorii juste a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x	x
235	Acoperirea fluxurilor de trezorerie aferente unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x	x
240	Modificările de valoare justă aferente elementelor acoperite în cadrul unei operațiuni de acoperire a valorii juste a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x	x

250	Provizioane	1 910 107	3 157 945
251	Provizioane pentru beneficiile angajaților	1 435 107	2 682 945
252	Restructurare	0	0
253	Cauze legale în curs de soluționare și litigii privind impozitele	475 000	475 000
254	Angajamente de creditare și garantii	0	0
255	Alte provizioane	0	0
260	Datorii privind impozitele	10 261 785	8 046 457
261	Datorii privind impozitul curent	13 760	132 506
262	Datorii privind impozitul amânat	10 248 025	7 913 951
270	Angajamente în cadrul contractelor de asigurare și de reasigurare	x	x
280	Alte datorii	9 428 608	11 470 625
290	Capital social rambursabil la cerere	x	x
300	Angajamentele incluse în grupuri de cedare, clasificate drept deținute pentru vânzare	0	0
310	<b>TOTAL DATORII</b>	<b>730 250 445</b>	<b>625 594 311</b>
<b>1.3 Capital</b>			
400	Capital social	728 130 000	663 230 000
401	- Capital vârsat	728 130 000	663 230 000
402	- Capital subscris nevârsat	0	0
410	Prime de capital	11 750	8 800
420	Alte capitaluri proprii	0	0
421	- Componenta de capitaluri proprii a instrumentelor financiare compuse	0	0
422	- Alte instrumente de capitaluri proprii	0	0
430	Rezerve din reevaluare și alte diferențe de evaluare aferente:	698	-3
431	- Imobilizărilor corporale	0	0
432	- Imobilizărilor necorporale	0	0
433	- Operațiunilor de acoperire a investițiilor nete în operațiunile străine (portiunea efectivă)	x	x
434	- Conversiei valutare	x	x
435	- Acoperirii fluxurilor de trezorerie [partea eficientă]	x	x
436	- Activelor financiare disponibile în vederea vânzării	698	-3
437	- Activelor imobilizate și grupurilor destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării	0	0
438	- Părții altor venituri și cheltuieli recunoscute aferente investițiilor în entități, contabilizate prin metoda capitalului	x	x
439	- Altor elemente	0	0
440	Reserve	-321 059 634	-332 607 560
441	Reservele (pierderi acumulate) aferente investițiilor în entități contabilizate prin metoda punerii în echivalentă	x	x
442	Alte rezerve	-321 059 634	-332 607 560
450	(-) Acțiuni proprii	0	0
460	Pierdere, profitul ce se atribuie acționarilor băncii	x	x
470	(-) Dividende interimare	0	0
480	Interese minoritare (interese care nu presupun control)	x	x
481	Reserve din reevaluare și alte diferențe de evaluare	x	x
482	Altele	x	x
490	<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b>407 082 814</b>	<b>330 631 237</b>
500	<b>TOTAL CAPITAL ȘI DATORII</b>	<b>1 137 333 259</b>	<b>956 225 548</b>

**CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE 30.09.2014**

Cod poz.		Valoarea contabilă 30.09.2014	Valoarea contabilă 30.06.2014
	Raportul de profit și pierdere	0	0
	OPERAȚIUNI CONTINUE	0	0
010	Venituri din dobânzi	55 616 681	36 145 130
011	Active financiare în vederea tranzacționării (dacă se contabilizează separat)	0	0
012	Active financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (dacă se contabilizează separat)	0	0
013	Active financiare disponibile în vederea vânzării	1 022 244	592 692
014	Împrumuturi și creanțe	41 148 539	27 279 797
015	Investiții păstrate până la scadență	13 445 898	8 272 641
016	Instrumente derivate – Contabilitatea de acoperire, riscul de rată a dobânzii	x	x
017	Alte active	0	0
020	(-) Cheltuieli cu dobânzile	13 890 841	9 721 837
021	(-) Obligațiuni financiare în vederea tranzacționării (dacă se contabilizează separat)	0	0
022	(-) Obligațiuni financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (dacă se contabilizează separat)	0	0
023	(-) Datorii financiare evaluate la cost amortizat	13 890 841	9 721 837
024	(-) Instrumente derivate – Contabilitatea de acoperire, riscul de rată a dobânzii	x	x
025	(-) Alte datorii	0	0
030	(-) Cheltuieli cu capitalul social rambursabil la cerere	x	x
040	Venituri din dividende	0	0
041	Venituri din active financiare în vederea tranzacționării (dacă se contabilizează separat)	0	0
042	Venituri din active financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (dacă se contabilizează separat)	0	0
043	Venituri din active financiare disponibile în vederea vânzării	0	0
050	Venituri din taxe și comisioane	9 604	

072	Împrumuturi și creanțe	0	0
073	Investiții păstrate până la scadentă	0	0
074	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	0	0
075	Altele	0	0
080	Câștiguri sau pierderi privind activele și datorile financiare deținute în vederea tranzacției-net	0	0
090	Câștiguri sau pierderi privind activele și datorile financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere - net	50	20
100	Câștiguri sau pierderi din contabilitatea de acoperire - net	x	x
110	Diferențe de curs de schimb [câștig (pierdere)] - net	4 022 308	2 276 972
120	Câștiguri (pierderi) din de recunoașterea activelor, altele decât cele deținute în vederea vânzării – net	-1 498 122	-1 381 887
130	Venituri din contracte de asigurare și reasigurare	x	x
140	Alte venituri/cheltuieli din contracte de asigurare și reasigurare - net	x	x
150	Alte venituri operaționale	1 418 008	1 348 507
160	(-) Alte cheltuieli operaționale	16 371 429	11 121 868
170	(-) Cheltuieli administrative	23 100 791	15 778 066
171	(-) Cheltuieli privind remunerarea muncii	13 184 855	8 870 327
172	(-) Prime	0	0
173	(-) Defalcări privind fondul de pensii, asigurarea socială și alte plăti	3 370 516	2 385 611
174	(-) Cheltuieli generale și administrative	6 545 420	4 522 128
180	(-) Amortizarea	5 194 154	4 840 791
181	(-) Imobilizări corporale	4 441 656	4 338 729
182	(-) Investiții imobiliare	0	0
183	(-) Alte imobilizări necorporale	752 498	502 062
190	(-) Provizioane reluări de provizioane	0	0
200	(-) Deprecierea activelor financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	-14 762 029	-15 639 552
201	(-) Active financiare evaluate la cost (instrumente de capitaluri proprii necotate și instrumente derivate legate de acestea)	0	0
202	(-) Active financiare disponibile în vederea vânzării	0	0
203	(-) Împrumuturi și creanțe	-14 762 029	-15 639 552
204	(-) Investiții păstrate până la scadentă	0	0
210	(-) Deprecierea activelor nefinanciare	-1 725 512	-1 725 512
211	(-) Imobilizări corporale	0	0
212	(-) Investiții imobiliare	0	0
213	(-) Fond comercial	0	0
214	(-) Alte imobilizări necorporale	0	0
215	(-) Investiții în companii asociate prin metoda punerii în echivalentă	x	x
216	(-) Altele	-1 725 512	-1 725 512
220	Fond comercial negativ recunoscut imediat în profit sau pierdere	0	0
230	Cota parte a profitului din întreprinderile asociate	x	x
240	Profitul sau (-) pierderea din active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării, care nu pot fi considerate activități întrerupte	-55	-40
250	Total profit sau (-) pierdere din operațiuni continue înainte de impozitare	23 596 894	18 079 451
251	(-) Cheltuieli sau (+) venituri cu impozitul aferent profitului sau pierderii din operațiuni continue	4 033 617	2 620 080
260	Total profit sau (-) pierdere din operațiuni continue după impozitare	19 563 277	15 459 371
261	Profit sau pierdere din activități întrerupte după impozitare	0	0
270	Total profit sau (-) pierdere aferent exercițiului	19 563 277	15 459 371
280	Atribuit interesului care nu controlează	x	x
290	Atribuit acționarilor băncii	x	x

**Informație privind activitatea economico-financiară a BCR Chisinau SA  
la situația 30 septembrie 2014**

Denumirea indicatorilor	Unitatea de măsură	Normativ	De factu		
			luna gestio-nară	luna prece-dentă celei gestione	anul prece-dent celui gestionar
Capitalul social	mil. lei	≥100	728,13	728,13	627,58
Capitalul de gradul I	mil. lei	≥200	309,45	307,06	221,17
Capitalul normativ total (CNT)	mil. lei		309,45	307,06	257,11
Active ponderate la risc	mil. lei		254,32	255,30	275,22
Suficiența capitalului ponderat la risc	%	≥16%	121,68	120,27	93,42
Capital de gradul I / Active ponderate la risc	%		121,68	120,27	80,36
Capitalul normativ total / Total active	%		27,21	27,19	26,19
Mărimea calculată dar nerezervată a reducerilor pentru pierderi la active și angajamente condiționale (Referința 1)	mil. lei		91,40	91,03	60,10
Nivelul de afectare a capitalului (Referința 2)	%		-16,20	-16,83	-39,99
Total datorii / Total capital			1,79	1,79	2,42
Cota investițiilor străine în capitalul social al băncii	%		100,00	100,00	100,00
<b>ACTIVE</b>					
Mijloace bănești datorate de bănci, cu excepția Băncii Naționale a Moldovei (suma de bază) (Referința 3)	mil. lei		128,39	134,29	62,72
Mijloace bănești datorate de băncile străine (suma de bază) (Referința 4)	mil. lei		119,80	131,12	32,43
Mijloace bănești datorate de bănci, cu excepția Băncii Naționale a Moldovei (suma de bază) /CNT			0,41	0,44	0,24
Mijloace bănești datorate de băncile străine (suma de bază) /CNT			0,39	0,43	0,13
Soldul datoriei la credite (suma de bază)	mil. lei		455,97	455,45	484,08
Soldul datoriei la credite neperformante (suma de bază)	mil. lei		119,89	120,69	119,67
Soldul datoriei la credite neperformante (suma de bază)/CNT	%		38,74	39,31	46,55

Soldul datoriei la credite neperformante net (suma de bază)/CNT (Referința 5)	%		3,20	3,41	14,56
Soldul datoriei la credite neperformante (suma de bază)/Soldul datoriei la credite (suma de bază)	%		26,29	26,50	24,72
Soldul activelor neperformante nete/CNT (Referința 6)	%		6,96	7,62	22,22
Suma reducerilor calculate pentru pierderi la active și angajamente condiționale	mil. lei		129,00	129,09	91,29
Suma reducerilor pentru pierderi din depreciere formate la active și provizioanele pentru pierderi la angajamentele condiționale, conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară	mil. lei		37,61	38,06	31,18
Suma reducerilor calculate pentru soldul datoriei la credite (suma de bază) / Soldul datoriei la credite (suma de bază)	%		18,04	18,11	11,16
Total credite expirate	mil. lei		121,25	124,49	124,83
Valoarea medie lunară a activelor generatoare de dobândă / Valoarea medie lunară a activelor (Referința 7)	%		77,66	79,52	76,92
Soldul datoriei la credite în valută străină (suma de bază) / Soldul datoriei la credite (suma de bază)	%		75,60	75,41	73,71
Total active / Total capital			2,79	2,79	3,42
Suma totală a expunerilor „mari”/CNT	ori	≤5	0,10	0,10	0,12
Suma datorilor nete la creditele acordate la zece persoane minus reducerile pentru pierderi la credite și provizioanele la angajamentele condiționale / Suma portofoliului total al creditelor băncii și angajamentelor condiționale la zece persoane	%	≤30	28,76	29,36	29,06
Total expuneri față de persoanele afiliate / Capitalul de gradul I	%	≤20	6,68	6,80	9,02
Soldul datoriei la credite, suma de bază / Soldul depozitelor (suma de bază)			0,85	0,84	0,99
Soldul datoriei la credite, suma de bază pe tipuri de debitori:					
Persoane juridice rezidente, inclusiv persoane fizice care practică activitate de întreprinzător sau alt tip de activitate	mil lei		347,08	346,35	360,41
Persoane juridice nerezidente, inclusiv persoane fizice care practică activitate de întreprinzător sau alt tip de activitate	mil lei		0,00	0,00	0,00
Persoane fizice rezidente	mil lei		108,86	109,10	118,59
Persoane fizice nerezidente	mil lei		0,02	0,00	0,13
Soldul datoriei la credite, suma de bază pe tipuri de monede:					
acordate în MDL	mil lei		111,25	112,01	777,29
acordate în USD (echivalentul în lei)	mil lei		117,27	113,93	127,13
acordate în EUR (echivalentul în lei)	mil lei		227,45	229,51	130,02
acordate în alte valute străine (echivalentul în lei)	mil lei		0,00	0,00	0,00
Imobilizări corporale / CNT	%	≤50	0,67	0,67	4,16
Imobilizări corporale și cote de participare / CNT	%	≤100	1,00	1,00	4,56
<b>VENITURI ȘI PROFITABILITATE</b>					
Rentabilitatea activelor (ROA) (Referința 8)	%		2,45	2,38	0,73
Rentabilitatea capitalului (ROE) (Referința 9)	%		7,06	6,95	2,59
Venitul net aferent dobânzilor / Total venit	%		59,05	58,35	47,61
Cheltuieli neaferente dobânzilor / Total venit (Referința 10)	%		52,66	52,56	65,20
Venitul din dobânzi / Valoarea medie lunară a activelor generatoare de dobândă (Referința 11)	%		8,89	8,77	9,52
Marja netă a dobânzii (MJDnet) (Referința 12)	%		6,67	6,52	6,05
Indicele eficienței (lef) (Referința 13)	%		152,58	151,80	111,53
<b>LICHIDITATE</b>					
Principiu I – Lichiditatea pe termen lung (Referința 14)		≤ 1	0,58	0,57	0,63
Principiu II – Lichiditatea curentă (Referința 14)	%	≥ 20	55,12	54,36	44,76
Soldul activelor lichide / Soldul depozitelor persoanelor fizice (suma de bază)	%		693,54	680,40	458,03
Soldul depozitelor persoanelor fizice (suma de bază) / Soldul depozitelor (suma de bază)	%		16,80	16,70	19,59
Soldul depozitelor persoanelor juridice, cu excepția băncilor (suma de bază) / Soldul depozitelor (suma de bază)	%		70,57	70,11	52,00
Soldul depozitelor în valută străină (suma de bază					

**Совет ІМ “Călărași Divin” SA**

информирует о созыве внеочередного общего собрания акционеров в очной форме, которое состоится 14 ноября 2014 г., по адресу: ул. Кэлэрашилор, 10, г. Кэлэрашь, административный корпус. Начало Регистрации участников собрания акционеров – 09.00 часов. Начало собрания акционеров – 10.00 часов.

**ПОВЕСТКА ДНЯ:**

- Об изменении наименования предприятия.
- Об утверждении Устава Общества в новой редакции.
- О досрочном прекращении полномочий одного члена Совета. Об избрании нового члена Совета Общества.

Список акционеров, имеющих право участвовать в очередном общем собрании акционеров, составлен по состоянию на 20 октября 2014 г.

Акционеры могут ознакомиться с материалами повестки дня начиная с 04 ноября 2014 г., в рабочие дни, в диапазоне 08.00 ч. – 16.00 ч.

Для участия в собрании акционеры обязаны представить удостоверение личности, а их представители и доверенность, составленную в соответствии с требованиями законодательства.

**С уважением,**  
Совет І.М. “Călărași Divin” S. A

**Întreprinderea comercială “Favorabil” SA**

(mun. Chișinău, bd. Mircea cel Bătrîn, 1) conform hotărîrii Consiliului Societății din 22 octombrie 2014, anunță convocarea adunării generale ordinare anuale a acționarilor, cu prezența acestora, care va avea loc pe data de 06 decembrie 2014, ora 11:00, la sediul Societății pe adresa: mun. Chișinău, bd. Mircea cel Bătrîn, 1.

**ORDINEA DE ZI:**

- Darea de seamă anuală a organului executiv al Societății și darea de seamă financiară anuală a Societății pentru anul 2013.
- Darea de seamă anuală a Consiliului Societății pentru anul 2013.
- Darea de seamă anuală a Comisiei de cenzori a Societății pentru anul 2013.

Lista acționarilor cu drept de participare la adunare a fost întocmită conform situației din 24 octombrie 2014.

Înregistrarea acționarilor va începe la ora 10:00. Acționarii vor prezenta documentul de identitate, iar reprezentanții lor și procura perfectă conform legislației în vigoare.

Materialele referitoare la ordinea de zi a adunării generale a acționarilor pot fi consultate, începând cu data de 26 noiembrie 2014, pe adresa: mun. Chișinău, bd. Mircea cel Bătrîn, 1, în zilele de lucru între orele 9:00 – 17:00.

**АО «VULCAÑEŠTI-PETROL»**

03 октября 2014 года по адресу: г. Вулканешты, ул. Ленина, 90 состоялось внеочередное собрание акционеров АО «Vulcănești-Petrol» в очной форме, кворум собрания- 87.82%

**СОБРАНИЕ ПРИНЯЛО СЛЕДУЮЩИЕ РЕШЕНИЯ:**

- Избраны члены Совета общества:
  - Беженар И. С.
  - Георгица А. Н.
  - Рудова Т. П.
  - Петриогло В. Н.
  - Крецу И. И.
- Резерв: Онищенко Н. М. Васильева Т. М.
- Избран исполнительный директор – МАДЖАР П. Г.

Протокол собрания подписан председателем собрания Георгица А.Н., секретарем Беженар И.С. и заверен публичным нотариусом.

**Совет общества**

**S.A. „Întreprinderea pentru Colectarea Cerealelor din Rediu Mare”****ANUNȚ PRIVIND OFERTA PUBLICĂ DE PRELUARE OBLIGATORIE A ACȚIUNILOR**

Prin decizia CNPF nr. 50/5 din 17.10.2014 a fost aprobată Oferta publică de preluare obligatorie de către S.R.L. „GLORIA-QVARC” a acțiunilor emise de S.A. „Întreprinderea pentru Colectarea Cerealelor din Rediu Mare” intermediată de S.C. „BROKER M-D” SA.

Emitentul: Societatea pe acțiuni „Întreprinderea pentru colectarea cerealelor din Rediu-Mare”, înregistrată și funcționând conform legilor Republicii Moldova, IDNO 1003604006833, cu sediul în com. Rediu-Mare, r/ Ocnita, cod poștal MD 7131, Republica Moldova, capitalul social constituie 13045490 lei subscris și vărsat în întregime, divizat într-un număr de 1304549 de acțiuni ordinare nominative de clasa I, cod ISIN MD14REDI1009, emise în formă dematerializată, fiecare acțiune având valoarea nominală de 10 lei.

Obiect principal de activitate: Servicii pentru agricultură și servicii în creșterea animalelor; comerț cu ridicata pe bază de tarife sau contracte;

Ofertantul: Societatea cu răspundere limitată „GLORIA-QVARC”, înregistrată și funcționând conform legilor Republicii Moldova, 1002604001200, cu sediul în Șos. Bucovinei, 37/A, or. Edineț, cod poștal MD4601, Republica Moldova.

Numărul de valori mobiliare care fac obiectul Ofertei, prețul: Ofertantul intenționează să achiziționeze prin această Ofertă 14696 acțiuni ordinare nominative de clasa I emise de Emitent, cod ISIN MD14REDI1009, plătit integral și care nu se află în proprietatea Ofertantului, reprezentând 1,13 la sută din totalul acțiunilor de clasa respectivă la un preț de 13,85 lei per acțiune.

Ofertantul va achiziționa toate acțiunile de la Acționari care au acceptat Oferta.

Intermediarul Ofertei: S.C. „BROKER M-D” SA, cu sediul social în str. Vasile Alecsandri, 143, mun. Chișinău, cod poștal MD2012, telefon/fax 022 81 51 80, IDNO 1008600020564, titulară a Licenței CNPF seria CNPF nr. 000602 eliberată în data de 10.05.2010;

Numele de acțiuni emise de emitent care sunt deținute de Ofertant și persoanele care acționează în mod concertat cu Ofertant: Ofertant deține 1289853 acțiuni ceea ce reprezintă o participație de 98,87 la sută din totalul acțiunilor emise de Emitent. Persoanele care acționează în mod concertat cu Ofertant nu dețin acțiuni ale Emitentului.

Prospectul de Ofertă și locurile unde poate fi obținut: În conformitate cu prevederile legale, Prospectul de Ofertă va fi disponibil tuturor acționarilor care dețin acțiuni ale Emitentului pe toată perioada de derulare a Ofertei, începând cu data publicării acestui anunț, Prospectul de Ofertă va fi disponibil, în mod gratuit astfel:

– la sediul S.C. „BROKER M-D” SA, respectiv la adresa str. Vasile Alecsandri, 143, mun. Chișinău, cod poștal MD2012, număr de telefon/fax 022 81 51 80;

– la sediul Ofertantului, respectiv la adresa șos. Bucovinei, 37/A, or. Edineț, cod poștal MD4601, număr de telefon 0246 2 47 93;

Perioada de derulare a Ofertei: Ofertă este valabilă pentru o perioadă de 30 (treizeci) zile calendaristice și începe după 3 (zile) lucrătoare de la data la care anunțul de ofertă a fost publicat. Perioada Ofertei este cuprinsă între 04.11.2014 și 03.12.2014;

Condițiile pe care le vor întruni contraofertele deținătorilor de acțiuni, locurile de subscrive și programul de lucru cu publicul: Acționarii pot accepta Oferta prin completarea și semnarea, înainte de expirarea Perioadei Ofertei, a două exemplare ale formularului de subscrive, care va fi disponibil acționarilor interesați la sediul Intermediarului din str. Vasile Alecsandri, 143, mun. Chișinău, cod poștal MD2012, program de lucru de luni până vineri între orele 10.00-17.00.

În ultima zi a Perioadei de Ofertă, programul de primire a Formularelor de Subscrive va fi între orele 10.00-13.00.

Oferta se va desfășura cu folosirea exclusivă a sistemului administrat de către Bura de Valori a Moldovei SA.

Modalitatea de plată a acțiunilor: Contravaloarea acțiunilor vândute va fi plătită în conformitate cu termenii Prospectului de Ofertă de către Intermediar acționarilor vânzători după data decontării tranzacției și anume în prima zi lucrătoare ce urmează după data decontării tranzacției

Viza de aprobare aplicată pe prospectul de ofertă nu are valoare de garanție și nici nu reprezintă o altă formă de apreciere a CNPF, cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul sau riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzacțile de încheiat prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei de aprobare. Decizia de aprobare certifică numai regularitatea prospectului de ofertă în privința exigentelor legii și ale normelor adoptate în aplicarea acesteia.

**Ofertant Intermediar  
S.R.L. „GLORIA-QVARC” S.C. „BROKER M-D” SA.**

**Casa de Comerț „GEMENI” S.A.**

анунță că în conformitate cu Hotărârea Consiliului Societății al Casei de Comerț „GEMENI” SA din 23.10.2014, Societatea va plăti dividendele intermediere începând cu data de 30.10.2014. Dividendele vor fi plătite pentru perioada 01.07.2014-30.09.2014.

Пentru informații suplimentare ne contactați la adresa: mun. Chișinău, bd. Ștefan cel Mare și Sfânt nr. 136, et. 5, of. 5.

**Relații la telefon: 022/ 22-70-13.**

**Spre atenția acționarilor SA „MONTAJCOM”**

**Dare de seamă privind rezultatele ofertei publice de preluare obligatorie pe piața secundară a valorilor mobiliare emise de SA „MONTAJCOM”, la data de 21 octombrie 2014.**

Informație privind ofertantul: Mariana TUTUNARU, c/p 0961911480522; Denumirea Companiei de brokeri: SA „VALINVEST”, IDNP 1003600030744;

Denumirea Emitentului de valori mobiliare: SA „MONTAJCOM”, MD14ONTA1001, IDNO-1004600011883

Hotărârea Comisiei Naționale a Pieții Financiare nr. 41/7 din 22.08.2014 (MO nr. 261-267 din 05.09.2014);

Numărul de valori mobiliare care constituie obiectul ofertei publice pe piața secundară: 13 212 (treisprezece mii două sute douăsprezece) acțiuni ordinare nominative;

Numărul și cota valorilor mobiliare propuse spre vînzare în cadrul ofertei publice pe piața secundară: 4130 (Patru mii una sută treizeci) acțiuni, cota – 6.89% din numărul total al acțiunilor plasate ale societății;

Numărul de valori mobiliare acceptate spre procurare în cadrul ofertei publice pe piața secundară: 4130 (Patru mii una sută treizeci) acțiuni, cota – 6.89% din numărul total al acțiunilor plasate ale societății, valoarea tranzacției – 12390,00 MDL;

După efectuarea ofertei publice pe piața secundară, ofertant și persoanele sale afiliate vor detine: 50887 (cincizeci mii opt sută optzeci și şapte) acțiuni, ceea ce constituie – 84.86% din numărul total al acțiunilor plasate ale societății;

Achitarea cu persoanele, care au acceptat oferta publică pe piața secundară, se efectuează în conformitate cu Regulile Bursei de Valori și a Depozitarului Național de Valori Mobiliare începând cu data de 21 octombrie 2014.

**Stimate acționar al****BC „BANCA SOCIALĂ” S.A.**

Vă aducem la cunoștință că în conformitate cu hotărârea Consiliului Băncii (proces-verbal nr. 21 din 20.10.2014) la data de 17 noiembrie 2014, ora 16.00 în sediul central al Băncii se va desfășura Adunarea generală extraordinară prin corespondență a acționarilor BC „BANCA SOCIALĂ” S.A.

**ORDINEA DE ZI:**

- Alegerea Comisiei de numărare a voturilor.
- Alegerea Președintelui și secretarului adunării.
- Majorarea capitalului social prin desfășurarea emisiunii suplimentare închise a acțiunilor Băncii.
- Aprobarea Statutului BC „BANCA SOCIALĂ” SA în redacție nouă.
- Aprobarea Codului de Guvernare Corporativă al Băncii în redacție nouă.
- Aprobarea Regulamentului privind Consiliul Băncii în redacție nouă.
- Aprobarea Regulamentului privind Comitetul de Conducere al Băncii în redacție nouă.
- Aprobarea Regulamentului privind Comisia de Cenzori a Băncii în redacție nouă.
- Aprobarea Regulamentului privind Adunarea Generală a acționarilor Băncii în redacție nouă.
- Autentificarea semnăturilor în proces-verbal al adunării generale extraordinare a acționarilor.

Lista acționarilor cu drept de participare la Adunarea generală extraordinară a acționarilor este întocmită de către registratorul independent „Soliditate” S.A. la situația din 22.10.2014.

Buletinul de vot poate fi prezentat personal sau prin poștă în sediul central al Băncii pe adresa: MD2005, mun. Chișinău, str. Mitropolit G. Bănulescu-Bodoni, 61, (biroul 203).

Transmiterea buletinului prin fax nu se acceptă.

Termenul de returnare a buletinului de vot completat – pînă la 17.11.2014, ora 16.00.

Acționarii pot lua act de materialele aferente ordinii de zi, începând cu data de 06.11.2014, între orele 10.00 – 16.00 (paузă de masă 13.00 – 14.00) în sediul central al Băncii, biroul 208 (cu excepția zilelor de odihnă) și pe pagina WEB: www. socbank. md.

**Informație suplimentară  
la tel. 022-22-41-84, 022-22-51-85.**

**Administrația Băncii**

**S.A. „Chișinău-Coninvest”**

invită acționari săi la Adunarea Generală extraordinară, care va avea loc pe data de 12 noiembrie 2014, la ora 10.00 în incinta blocului administrativ pe adresa mun. Chișinău, str. Meșterul Manole, 5 etajul 4, înregistrarea acționarilor 9.00 – 9.45,

**CU URMĂTOAREA ORDINE DE ZI:**

- Răspîndirea ipotecii în favoarea BC Moldova Agroindbank SA, asupra bunului imobil „clădire administrativă”, care aparține SA „Chișinău-Coninvest”, ce asigură creditele benefice de SC „Braus com” SRL și asupra asigurării rambursării creditului beneficiat SC „Bioproduct group” SRL, în sumă de 6000000 lei, conform contractului de credit nr. S140052 din 12.05.2014.
- Cu privire la împunericile administratorului societății cu dreptul de a semna contractul de ipotecă și alte documente legate de valorificarea garanției acordate.

Lista acționarilor cu drept de participare la adunare este întocmită în termenii prevăzuți de legislația în vigoare.

Cu materialele referitoare la ordinea de zi, acționarii pot lua cunoștință cu 10 zile înainte de convocarea Adunării Generale extraordinare în biroul 405 a clădirii administrative a societății „Chișinău-Coninvest” S.A. între orele 09.00-12.00 l

# CAPITAL

Двуязычное издание Национальной комиссии по финансовому рынку

Подписание  
молдо-азербайджанского  
меморандума

2

Молдавская экономика  
растет быстро, но этого  
недостаточно

3

Обозреватель финансового рынка

# Market

<http://www.capital.market.md> Nr.41 (561)  
Среда, 29 октября 2014 г.

Цена 5 леев

Сергей Лукица: Снижение числа  
ассоциаций – это качественное  
преобразование

4

## Европейский инвестиционный банк открыл представительство в Молдове

Европейский  
инвестиционный банк  
(ЕИБ) в понедельник  
открыл свое постоянное  
представительство в  
Молдове. Как передает  
агентство "ИНФОТАГ",  
на встрече с молдавскими  
журналистами вице-  
президент ЕИБ Вильгельм  
Мольтерер сказал, что одним  
из аргументов в пользу  
открытия офиса является  
значимость Молдовы для  
ЕИБ, как успешной страны в  
"Восточном партнерстве".

"Молдова занимает первое место по объему предоставленных ей ЕИБ финансовых ресурсов в расчете на одного жителя страны", — сказал Вильгельм Мольтерер, сообщив, что в общей сложности с 2007 г. банк предоставил Молдове около 590 млн евро, что в понимании банкира является крупной суммой.

По его словам, ЕИБ открывает офис для активной работы в Молдове и дальнейшего улучшения нашей возможности для работы с бизнесом и публичным сектором страны.

На вопрос корреспондента агентства "ИНФОТАГ", не опоздал ли ЕИБ с решением об открытии офиса в Молдове, вице-президент банка сказал, что можно по-разному рассуждать о времени открытия.

"Думаю, что это как раз самое подходящее время. У нас уже есть опыт работы в Молдове, который будет помогать в работе нашего офиса в стране. Мы видим качественные изменения в Молдове", — сказал Вильгельм Мольтерер.

По его словам, в условиях свободной торговли РМ с ЕС молдавский бизнес нуждается в поддержке и помощи. «Поэтому мы здесь».



"Это случилось сейчас, не позже и не раньше, а именно сейчас", — подчеркнул Вильгельм Мольтерер, сказав, что в среднем ЕИБ будет предоставлять Молдове по 100 млн евро в год.

На вопрос о политических рисках, связанных с приходом в страну за месяц до парламентских выборов, вице-президент ЕИБ сказал, что "выборы всегда проходят".

"Думать только о выборах — это неправильный подход. Молдова нуждается в инвестициях. Для проведения активной политики в стране необходимо правительство, которое проводит реформы и координируется с европейскими институтами. Нынешнее правительство в РМ активное, что увеличивает возможности для развития бизнеса", — заключил вице-президент

ЕИБ. Он сообщил, что приоритетными областями для инвестиций в Молдове являются транспорт и инфраструктура, энергетика, малые и средние предприятия, развитие сельских районов и сельского хозяйства. По его словам, открытие офиса в Кишиневе расширит возможности сотрудничества с молдавскими властями.

Премьер-министр Юрие Лянкэ на презентации офиса ЕИБ в Кишиневе отметил, что финансируемые ЕИБ проекты имеют стратегическое значение для развития экономики страны, открытия рабочих мест и привлечения инвестиций.

"Только посредством инвестиционных проектов в последние годы удалось открыть 20 тыс. рабочих мест. Это впечатляющая цифра для молдавской экономики. Также

с поддержкой ЕИБ на стадии реализации находятся проекты в области водоснабжения и канализации, региональные проекты в области инфраструктуры. Мы с нетерпением ждем реализации нового проекта, связанного с поставкой фруктов в ЕС, что предоставит нам миллионы евро", — сказал Лянкэ.

Он отметил, что одним из основных проблем бизнеса является нехватка дешевых и длинных финансовых ресурсов.

"Мы надеемся, что с открытием офиса ЕИБ в Кишиневе эта проблема будет решена", — сказал глава правительства.

Глава Делегации ЕС в Молдове Пиркка Тапиола отметил, что "открытием офиса ЕИБ в Кишиневе Европейский Союз показывает свою поддержку европейскому курсу Республики Молдова".

## Обзор биржевых сделок за неделю

За период с 20 по 24 октября 2014 года на Фондовой бирже Молдовы зарегистрировано 30 сделок с ценными бумагами 14 эмитентов. Общий объем биржевых торгов составил 23,1 млн леев, из которых 22,7 млн леев — объем Секции Прямых Сделок (прямой рынок биржи).

Объем Основной Секции (интерактивный рынок) составил 385,3 тыс. леев. Рыночная цена акций КБ «Moldindconbank» АО выросла на 5 леев и составила 100 леев за акцию. Цена акций кишиневской строительной компании «Lusmecon» осталась стабильной на уровне 28,79 лея.

Фондовая биржа Молдовы предоставляет консалтинговые услуги в области лицензируемой деятельности (биржевой).

Информация по телефону 022-27-76-36.

[www.moldse.md](http://www.moldse.md)

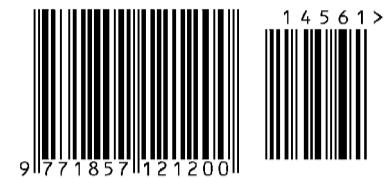
Фондовая биржа Молдовы

## Подпишись!

Подпишись на газету Capital Market в любом отделении «Poșta Moldovei» страны или у наших распространителей:

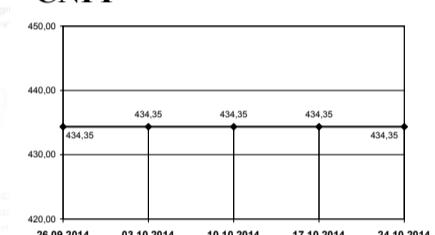
Moldpressa (022) 222221  
Pressinform-Curier (022) 237187  
USP-Presa (022) 929128  
Ediții Periodice (022) 233740

**Moldpresa®**  
Tu alegi, noi difuzăm!

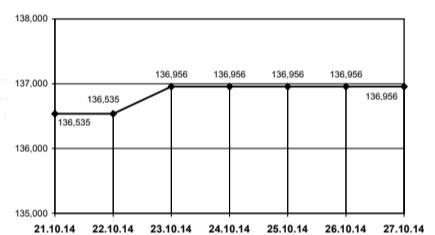


1 4 5 6 1 >

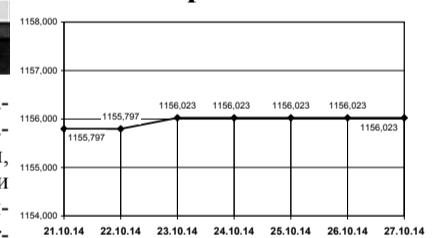
CNPF



Banking Stock Index – InfoMarket



EVM-Composite



Курс валют  
на 29.10.2014

Валюта	Ставка	Курс
USD	1	14.7328
EUR	1	18.7114
UAH	1	1.1421
RON	1	4.2310
RUB	1	0.3473

Банковские реквизиты Фонда компенсации инвесторов открыты в соответствии с Положением о Фонде компенсации инвесторов, утвержденным Постановлением Национальной комиссии по финансовому рынку №32/2 от 16.06.2014:

Национальная комиссия  
по финансовому рынку

Налоговый код:  
1007601001293,  
BC „Victoriabank“ SA  
филиал №11 Кишинев  
Код банка: VICBMD2X883;  
Банковский счет: 225181145.

# Подписание молдо-азербайджанского меморандума

**Недавно состоялось подписание Меморандума о сотрудничестве между Национальной комиссией по финансовому рынку Республики Молдова и Государственной комиссией по ценным бумагам Республики Азербайджан. От НКФР документ подписала Нина Доска, вице-председатель НКФР, от ГКЦБ – Ильгар Мурадов, вице-председатель Государственной комиссии по ценным бумагам Республики Азербайджан.**

В ходе церемонии подписания Меморандума отмечалось, что рынок ценных бумаг является важной отраслью экономики, предлагающей широкий спектр финансовых инструментов и новых возможностей для инвесторов. Он делает свой вклад в развитие промышленности и торговли. Именно это приводит к росту интереса к рынку ценных бумаг со стороны реального сектора экономики и потенциальных инвесторов. В таких условиях рынок ценных бумаг требует адекватного регулирования в целях более активного привлечения инвесторов и потребителей финансовых услуг в деятельность этого сектора небанковского финансового рынка. Отдельную роль играет сотрудничество между

учреждениями, осуществляющими регулирование и надзор в сфере ценных бумаг региона. Заключение соглашений о сотрудничестве с партнерами серьезно укрепляет взаимодействие и упрощает обмен информацией в целях более эффективной реализации целей сторон. Партнерские отношения с органами других стран положительно отражаются на установлении высоких стандартов регулирования, обеспечивая эффективность и прозрачность финансовых рынков.

Как отмечалось, Меморандум о сотрудничестве между Национальной комиссией по финансовому рынку Республики Молдова и Государственной комиссией по ценным бумагам Республики Азербайджан определит формат и порядок сотрудничества между сторонами, а также его цели.

По словам вице-председателя НКФР Нины Доска, подписание Меморандума благоприятно скажется на развитии двусторонних отношений в сфере регулирования и надзора за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг, предлагая представителям надзорных органов на рынке ценных бумаг возможность эффективного обмена информацией и опытом, что в свою очередь послужит росту конкурентоспособности этого сектора.

Пресс-служба НКФР



## Решения Национальной комиссии по финансовому рынку

**В ходе внеочередного заседания Административного совета Национальной комиссии по финансовому рынку от 23 октября 2014 года был рассмотрен вопрос о применении некоторых ограничений.**

17 октября 2014 года Агентство публичной собственности провело аукцион по продаже 2.270.000 акций, выпущенных В.С. "EuroCreditBank" S.A. по цене 10 леев/акция, приобретенных гражданином Ирака.

Национальная комиссия по финансовому рынку

ку получила обращение Службы информации и безопасности Республики Молдова о наличии подозрительных признаков в сделке с этими акциями с участием указанного гражданина.

В результате рассмотрения Административный совет НКФР принял решение приостановить в реестрах независимых регистраторов и номинальных держателей оформление сделки с 2.270.000 акций, выпущенных коммерческим банком "EuroCreditBank" S.A., на счету нового владельца, полученных в результате аукциона на Фондовой бирже Молдовы 17.10.2014, сроком на 10 дней.

## НКФР приостановила сделку с покупкой 21% акций EUROCREDITBANK гражданином Ирака

**Национальная комиссия по финансовому рынку (НКФР) приостановила оформление сделки с покупкой гражданином Ирака Махмудом Мохамедом Шакир Махмудом 2,27 млн акций EuroCreditBank на Фондовой бирже 17 октября.**

Как уже сообщало агентство "ИНФОТАГ", покупатель приобрел у государства пакет акций в этом банке в размере 21,02%, который продавался более шести лет. Другой регулятор рынка – Национальный банк Молдовы (НБМ) разрешил Махмуду Мохамеду покупку 51% акций в EuroCreditBank.

В сообщении НКФР говорится, что комиссия пошла навстречу Службе информации и безопасности (СИБ), которая попросила предоставить дополнительное время для проверки всей информации по этой сделке.

Высокопоставленный собеседник агентства в НКФР сказал, что комиссия не имеет возможности проверять информацию за пределами страны, а вот СИБ запросил дополнительные сведения у источников информации за пределами Молдовы.

"Для этого сотрудникам СИБ понадобится 10 дней, которые НКФР любезно предоставила", – отметил представитель НКФР.

Мажоритарным акционером EuroCreditBank с долей в 59,36% является Марьяна Петрос Зисис, пытавшаяся на протяжении нескольких лет после смерти ее супруга Джемса Зисиса продать акции. Интерес к ее акциям, а также к пакету государства в 21,02% проявляли сразу несколько покупателей: инвестиционный фонд Euro Yatirim Menkul Degerler (Турция), молдавский бизнесмен Эммануил Гриншпун, инвесторы из России, а также Махмуд Мохамед. Последний был единственным, кто согласился заплатить Марьяне Зисис 10 млн евро.

По сведениям "ИНФОТАГ" от одного из мелких акционеров Eurocreditbank, в настоящее время между мажоритарным акционером и Махмудом Мохамедом есть договоренность о совместном развитии банка, выпуске очередной эмиссии на 30 млн леев, которую, как предполагается, выкупит гражданин Ирака.

## Национальный институт экономических исследований (INCE) снизил прогноз роста ВВП на 2014 г. с 3,7% до 2%

**В ходе презентации XIV квартального исследования INCE «Тенденции молдавской экономики» (Moldovan Economic Trends) научный исследователь института Виктория Клипа сообщила, что озвученные в начале года прогнозы экономического роста в Молдове на 2014 г. пересмотрены в сторону снижения.**

Основными причинами их изменения стали введенное Россией эмбарго на импорт фруктов и овощей из Молдовы, замедление в целом роста российской экономики, военный конфликт на Украине, снижение цен на агропродовольственные товары на мировом рынке, замедление темпов роста денежных переводов в Молдову и снижение внутреннего спроса. Экономисты INCE также снизили прогнозы по динамике промпроизводства с 6,8% до 3,4%, а также ожидают замедления темпов роста инвестиций в долгосрочные материальные активы – до 4,6% (вместо ранее прогнозируемого показателя 5,2%).

По словам Виктории Клипа, в I полугодии 2014 г. инвестиционная активность замедлилась, а неблагоприятный инвестиционный климат не способствует росту инвестиций в долгосрочные материальные активы в ближайшее время. Объем сельхозпроизводства в текущих ценах, как ожидается, вырастет с 24,5 млрд до 25,3 млрд леев, однако в сравнительных ценах рост, по сравнению с 2013 г., будет нулевым. Среднегодовой уровень инфляции в 2014 г. составит 4,7%, а курс национальной валюты по отношению к американскому доллару – 13,8 лея (вместо ранее прогнозируемого курса 13,18 лея).

По итогам года объем экспорта вырастет на 6,4%, по сравнению с 2013 г., и составит \$2552 млн, а импорт вырастет на 1,1% – до \$5554 млн. Экспорт, как ожидается, вырастет за счет благоприятного сельскохозяйственного года и внешней конкурентоспособности аграрной продукции на фоне обесценивания национальной валюты. Эксперты сохранили свои прогнозы относительно темпов роста денежных переводов в Молдову на уровне 3%. Средняя годовая зарплата составит в 2014 г. 4132 лея и увеличится, по сравнению с 2013 г., на 9,7% в nominalном выражении и на 5% – в реальном выражении. Показатель экономически активного населения в целом не претерпит изменений, а уровень безработицы вырастет на 0,1 п.п. – до 5,2%.

InfoMarket

# Молдавская экономика растет быстро, но этого недостаточно

## Темпы роста экономики

**Молдовы в 2013 году**  
стали одними из самых впечатляющих за последние 20 лет. Впрочем, это на дает повода для иллюзий: в следующие 2-3 года аграрный сектор не сможет достичь успехов прошлого года, потребители стали более осторожными, а внешние рынки уязвимы из-за геополитических конфликтов. Об этом заявили экономисты Expert Grup в ходе конференции MACRO 2014.

Адриан Лупушор, исполнительный директор Expert Grup, считает, что рост производства по-прежнему сдерживается рынком труда, показатели занятости которого остаются на низком уровне. Максимальное внимание надо уделять оздоровлению финансового сектора, источники самых серьезных угроз – больших, чем от российского эмбарго – для устойчивого экономического развития. Поддержка производства рынком труда и финансовая стабилизация являются неотложными мерами для обеспечения положительных тенденций в модернизации и экономическом росте последних лет. Республика Молдова нуждается в длительном периоде макроэкономической и финансовой стабильности, и в инклюзивной модели роста, которая вызовет годовой прирост доходов не менее чем на 7%, чтобы следующие поколения сократили вдвое отставание от уровня жизни западноевропейских стран. Составной частью процесса экономической модернизации следующих десятилетий станет продолжение высвобождения рабочей силы из традиционных секторов экономики, поэтому экономическая политика должна обратить внимание на упрощение перехода рабочей силы в современные секторы экономики.

«Политики должны учесть тот факт, что легкие реформы – дело прошлого, надо ускорить и расширить рост участия в реформировании ряда фундаментальных аспектов государства, таких как укрепление демократических институтов, воспитание молодого поколения в духе предпринимательства, отказ государства от неподобающих функций в экономическом менеджменте, в том числе снижение своего участия при помощи государственных предприятий, поддержка инноваций и навыков рабочей силы и стабилизация сельскохозяйственных рынков», – отметил А. Лупушор.

В анализе Macro 2014 говорится, что после стагнации 2012 года, вызванной жесткой засухой, в 2013 году молдавская экономика достигла впечатляющего роста в 8,9%. Молдова не видела таких темпов роста за последние 20 лет. В 2013 году наша страна вошла в первую десятку стран с самым высоким ростом ВВП. Со стороны предложения, половина роста была обусловлена восстановлением производства в аграрной сфере и смежных отраслях. Со стороны спроса, рост был вызван, в частности, увеличением примерно на 6,5% потребления домашних хозяйств. Продолжительность рекордного роста, однако, невелика, ее недостаточно, так как в 2014-2015 годах сельское хозяйство не сможет добиться аналогичных успехов. Условия на внешних рынках еще меньше привлекают экспортёров, в том числе из-за ситуации на Украине, а также по

причине санкций, наложенных на Молдову Москвой по причине ускоренного подписания и ратификации Кишиневом Соглашения об ассоциации с ЕС.

А. Лупушор сообщил, что серьезные экономические проблемы в России (как следствие международных санкций плюс эффекты низкого экономического роста последнего десятилетия) и в ЕС (высокий уровень безработицы плюс медленное оздоровление финансового сектора) делают маловероятным сильный рост объемов денежных переводов из-за рубежа. И не только в 2014 году, но и в 2015-2016 годах. Есть признаки того, что потребители станут еще более осторожными в 2014 году: в первом квартале этого года конечное потребление домашних хозяйств практически не изменилось, по сравнению с ростом примерно в 4% за аналогичный период 2013 года. Учитывая выборы 2014 года, можно ожидать небольшого улучшения отношения потребителей, вызванного «предвыборными» обещаниями пенсий и зарплат в бюджетной сфере, увеличение которых уже утверждено. Но это увеличение ненадолго, а их представление на фоне незаслуженных налоговых привилегий представляет собой серьезное отклонение от финансовой дисциплины, неуклонно продвигаемой правительством в 2010-2012 гг.

«Рост инвестиций в капитал был умеренным в 2012-2013 годах (1,8% и соответственно 3,3%). Даже иностранные инвестиции не дают особых поводов для радости – их чистый приток сохранился на скромном уровне в 2-3% от ВВП, что недостаточно для сокращения технологического отставания страны. Радует тот факт, что большинство иностранных инвестиций поступило в секторы, где производятся товары на экспорт, даже если появление этих инвесторов и было результатом привлечения производителей в свободные экономические зоны и не глубокого улучшения инвестиционного климата. Нельзя также игнорировать и то, что в 2013-2014 годы по меньшей мере 3 крупных инвестора, уже работающих в Молдове – Western NIS Enterprise Fund (владелец Glass Container Prim), Grawe (Grawe Carat Asigurări) и Draexlmaier Automotive – заявили о намерениях уйти из страны по причине инвестиционных споров. Одной-единственной такой истории достаточно, чтобы скомпрометировать меры в сфере промышленной политики, какими бы креативными они не были. Основные социально-экономические показатели также развились достаточно неуверенно за последние 2 года», – сказал исполнительный директор Expert Grup.

В то же время, по его словам, осторожность инвесторов отразилась на крайне низком уровне занятости рабочей силы, ниже 40%, хотя в районах, где инвесторы работают в свободных экономических зонах, этот показатель вырос. Другой ключевой показатель – уровень бедности по стране продолжил падать в 2013 году (достигнув 12,7%, против 16,6% годом ранее) и, согласно ожиданиям, его динамика останется хорошей и в 2014 году. Предоставление социальной помощи согласно механизму, позволяющему выдавать ее целенаправленно тем, кто в ней действительно нуждается, является основным фактором, позволяющим значительно снизить бедность. Относительно небольшое сокращение бедности в большей степени стало следствием и высокого порога бедности по стране. Вот неутешительные дан-

ные: на 5 долларов в день (PPC) жили более 50% населения страны в 2011 году, по сравнению с 25% в странах Центральной и Восточной Европы. Впечатляющий рост охвата услугами банковского сектора с 36,2% ВВП в 2011 году до 42,2% в 2013 году надо рассматривать очень осторожно. Плохое управление и низкий уровень прозрачности в финансовом секторе создают большие проблемы правительству и НБМ. Это вызывает угрозы национальной безопасности, что никак нельзя игнорировать. Качество кредитных портфелей банков в целом неудовлетворительно, а большую часть новых кредитов, выданных, в частности, в 2013 году, представляют собой подозрительные размещения в банки Российской Федерации, и не имеет никакого положительного влияния на молдавскую экономику. Наоборот, такие размещения еще больше повышают геополитическую уязвимость Молдовы перед Российской Федерацией.

«Анализ основных статистических показателей за последние два десятилетия оставляет смешанное впечатление. В историческом аспекте, есть ряд поводов для радости, в том числе и тот факт, что в 2011-2013 годы уровень ВВП превысил тот порог, от которого начал свое падение в 1992 году с началом экономических реформ. В географическом сравнении ситуация кажется не очень радужной. Кстати, вся экономическая история страны состоит из противоречивых тенденций, не оставляющих места для определенных оценок», – говорит А. Лупушор, добавив, что с точки зрения времени, в период с 1995 по 2013 годы средний уровень роста ВВП составил около 2,8%. Это кажется не так много, но сохранение этого уровня обеспечило бы удвоение национального дохода каждые 25 лет: проще говоря, дети будут жить в два раза лучше, чем родители. То, что в 2000-2013 годы, несмотря на все внешние шоки, среднегодовой уровень экономического роста Республики Молдова составил 4,9%, дает основания для оптимистичного взгляда в будущее. Сохранение этого уровня означает, что каждое следующее поколение имеет шанс увеличивать свои доходы в 3,4-3,5 раза по сравнению с предыдущими. Но с точки зрения географии, рост не особо радует: в 1995-2013 годы развивающиеся страны Европы увеличили ВВП на 3,8%. Пятипроцентный рост, на который рассчитывает правительство в своих среднесрочных прогнозах, не позволит Молдове достичь уровня жизни этих стран даже не протяжении жизни следующего поколения: если сейчас доходы на душу населения в Молдове составляют 22% от среднего уровня по Европе, то к 2040 году соотношение составит 31%. Этого мало, чтобы остановить миграцию и вселить здесь и сейчас оптимизм в молодое поколение. Молдова нуждается в среднегодовом росте в 7% для того, чтобы следующие поколения хотя бы на половину сократили разрыв в уровне жизни со странами Европы, а также годовой прирост доходов в 10%, что обеспечило бы сокращение отставания к 2040 г. Задача заключается в том, чтобы на протяжении жизни одного поколения переделать социально-экономическую, культурную и политическую модель устройства страны, и в то же время это может стать национальной идеей для раздробленного молдавского общества.

Виктор УРСУ

## ТЕЛЕФОН ДОВЕРИЯ

Телефон доверия был создан в целях более эффективного сотрудничества с гражданским обществом по предупреждению нарушений и служебных злоупотреблений, уже допущенных или допускаемых сотрудниками Национальной комиссии по финансовому рынку, а также профучастниками, работающими на рынке ценных бумаг, страхования, микрокредитования и коллективных инвестиций.

Телефон доверия: (+373 22) 859-405.

E-mail: info@cnpf.md

## КБ «UNIBANK» А.О.

сообщает, что 21 октября 2014 года состоялось внеочередное общее собрание акционеров Банка в заочной форме. В собрании приняли участие акционеры и их полномочные представители с общим количеством голосующих акций, составляющих 80,74%.

Собранием рассмотрен и утвержден Дополнительный акт №10 в Уставе банка.

Внесение изменений и дополнений в Устав банка связано с получением разрешения Национального банка Молдовы на осуществление деятельности в качестве агента «банкашуранс», а также редакционными изменениями формулировок видов финансовой деятельности, прав и обязанностей акционеров Банка, согласно положений Закона о финансовых учреждениях и Закона об акционерных обществах.

Исполнительный орган банка

## Обзор сентябрьских биржевых сделок

За 9 месяцев текущего года объем биржевых торгов составил 484,4 млн леев, что на 35 млн леев меньше объема аналогичного периода прошлого года. Однако анализ биржевых показателей за сентябрь демонстрирует их рост по сравнению с прошлым годом. Как следствие, в этом месяце зарегистрировано 246 сделок с ценными бумагами 39 эмитентов.

Объем Секции Прямых Сделок несущественно превысил объем Основной Секции – 58,28% против 41,72%.

В структуре биржевых сделок лидерство по объему принадлежит сделкам по продаже акций единими пакетами в рамках голосовых торгов (2,55 млн леев). Таким образом, были проданы 55 пакетов акций 17 эмитентов.

Посредством публичного предложения на вторичном рынке ООО «Moldpres Grup» приобрело 1,35% акций общества «Claritate» (Бельцы) по цене 4,17 лея. Общая стоимость приобретенного пакета составила 219,4 тыс. леев. После завершения публичного предложения оферант владеет 95,2% акций компании.

Объем сделок купли-продажи акций на интерактивном рынке составил 1,98 млн леев. Итого заключено 190 сделок с акциями 22 эмитентов. Наибольшее количество сделок проведено с акциями винодельческого предприятия «Vinăria Bardar» (64 сделки по цене 65 леев).

На протяжении месяца рыночная цена акций КБ «Moldova Agroindbank» АО уменьшилась с 1025 до 1000 леев. Ценовая конъюнктура акций «Banca de Economii» АО, КБ «Moldindconbank» АО и КБ «Victoriabank» АО не изменилась и составила 6 леев за акцию, 95 леев за акцию и 29,95 лея за акцию соответственно.

Рост рыночных цен отмечен у акций следующих компаний: «Moldvagaz» – с 20 до 50 леев, «Franzeluța» – с 18,18 до 19,99 лея за простую именную акцию и «Icam» – с 4,90 до 10,10 лея.

Снижение цен наблюдается у акций «Tipografia Ștefan-Vodă» – с 64 до 62 леев, «Întreprinderea pentru colectarea cerealelor din Rediu-Mare» – с 13,85 до 10 леев, «Fabrica de confecții Ionel» – с 5,49 до 5 леев, «Floare Carpet» – с 5 до 4 леев и «Moldcarton» – с 3,50 до 1 лея.

Список ценных бумаг, зарегистрированных на бирже к концу сентября, состоял из 766 акционерных обществ, в том числе 9 листинговых компаний.

В сентябрьских торгах участвовало 13 Членов биржи, из них лидирующие позиции заняли:

- по объему (4,6 млн леев) – «Gest-Capital»;
- по количеству совершенных сделок (177 сделок) – «DAAC Invest»;
- по количеству торгуемых эмитентов (10 эмитентов) – «Broker M-D».

Более детальную информацию о спросе и предложении, о рыночных ценах, о статистике биржевых торгов, а также список биржевых компаний вы можете найти на сайте Фондовой биржи Молдовы ([www.moldse.md](http://www.moldse.md)) или по тел. 022-27-54-20.

Информация о торгах публикуется: еженедельно в газете «Capital Market», ежемесячно в информационном бюллетене биржи «Bursa de Valori a Moldovei» (подпись индекс «Poșta Moldovei» – 31882).

Фондовая биржа Молдовы

# CAPITAL Market

Периодическое издание НКФР

## Индекс подписки:

Moldpres: 67770

Poșta Moldovei: PM21700

Издатель: CAPITAL MARKET I.S.

## Регистрационный №:

1003600114204, 27 октября 2003 года

Учредитель: Национальная Комиссия по финансовому рынку

## Административный совет:

Председатель: Юрий ФИЛИП,

Елена ВАСИЛАКЕ, Еуджениу ВИЦУ,

Зор ТУЛБУРЕ, Надежда ФИЛИП.

## Главный редактор:

Геннадий ТУДОРЯНУ

Тел.: /373 22/ 229-445

## Заместитель главного редактора:

Татьяна СОЛОНОАРЬ

Тел.: /373 22/ 229-335

## Прием объявлений и отчетов:

capital@market.md, ziarulcm@gmail.com

Тел.: /373 22/ 22-12-87, 22-77-58

Факс: /373 22/ 22-05-03

Адрес: ул. Василе Александри, 115.

(угол бул. Штефан чел Маре)

Расчетный счет: 225139437,

ф/к 1003600114204,

КБ «Eximbank - Gruppo Veneto Banca» АО,

филиал №11, Кишинэу, BIC EXMMMD22436.

В номере использованы материалы информационных агентств «Moldpres» и «InfoMarket».

Статьи, помеченные знаком , публикуются на правах рекламы.

Каждый материал, опубликованный на страницах «Capital Market», отражает точку зрения его автора, которая может не совпадать с точкой зрения редакции. Перепечатка текстов и фотоснимков разрешается только с письменного согласия издания.

Отпечатано в типографии «Edit Tipar Grup»

**Сергей ЛУКИЦА:**

# Снижение числа ассоциаций – это качественное преобразование

**О функциональности сектора ссудо-сберегательных ассоциаций на финансовом рынке Молдовы, о способности ассоциаций выдержать жесткую конкуренцию с микрофинансовыми организациями и коммерческими банками, о мерах регулятора в стрессовых ситуациях и о многом другом мы побеседовали с экономическим экспертом Сергеем Лукица.**

– Г-н Лукица, перед интервью Вы упомянули, что любая экономическая деятельность направлена на извлечение прибыли в течение как можно более длительного периода времени. Как это можно отнести к сектору ссудо-сберегательных ассоциаций, конкурирующих с микрофинансовыми организациями и банками?

– Каждый из этих сегментов имеет свое устройство, занимает свое место на рынке и, на первый взгляд, складывается впечатление, что всем удобно в определенной мере владеть своей долей на рынке. Но это не значит, что организации по микрофинансированию, банки или ассоциации не желают расти. Я думаю, что все меньше остается людей,убежденных в том, что у сектора ассоциаций мало шансов выжить. Все мнения имеют право на существование, но здесь все зависит и от конкретных условий. Например, кажется, что банки и микрофинансовые организации могли бы заполучить больше из доли ассоциаций на рынке, но надо ведь учитывать то, что у ассоциаций есть кое-что, чего нет у остальных – особые отношения со своими членами. Именно этот фактор стал главным двигателем развития кредитных союзов в других странах, это позволило им диверсифицировать свою деятельность и разработать до мельчайших деталей услуги, предлагаемые своим членам. Не клиентам, это другое, а именно членам!

– Вы хотите сказать, что когда человек решает взять заем в ассоциации под немалый процент в 26-28%, это объясняется тесными отношениями с этой организацией?

– Парадоксально, но да! В определенной мере, разница в ставках – это плата за «дружбу», так как ассоциация пытается накопить капитал, чтобы покрыть вероятные убытки, вызванные безответственными членами, без дополнительного давления на них. С другой стороны, ассоциации, испытывая недостаток капитализации, вынуждены вести конкурентную борьбу с банками, предлагая более высокие ставки по сберегательным вкладам, и в то же время привлекать ресурсы от банков или микрофинансовых организаций, чтобы собрать средства для удовлетворения спроса на займы от своих членов. Кроме того, сюда надо добавить и операционные расходы ассоциации, которые тоже нужно покрывать.

– Когда Вы говорите, что ассоциации имеют перспективы роста в Молдове, что у них есть возможность диверсификации портфелей, что они могут занять лидирующие позиции на рынке микрофинансирования, на чем Вы основываете эти утверждения?

– Как я уже сказал, за спиной ассоциаций есть опора, которой нет у организаций по микрофинансированию и даже у банков. Этот фактор ассоциации при правильном подходе могут использовать, в том числе и для диверсификации портфелей. Звучит, наверное, пафосно и даже где-то странно. Да, правда, что желающие воспользоваться услугами ассоциаций выходят дороже, но это ведь не отличается от того, что происходит в других странах. Как правило, ставки, которые предлагаются в секторе микрофинансирования, выше, чем у коммерческих банков, но не настолько они высокие, если взять в расчет другие факторы.

– То есть высокая ставка оправдана, есть высокие риски, и финансовые ресурсы дороже...

– И не только! Речь идет о стоимости операций. На первый взгляд, банк в состоянии обслужить всех клиентов ссудо-сберегательной ассоциации, но одной из причин, почему банки не заглядывают в этот сегмент, является стоимость сделки с типичным клиентом ассоциации. Стоимость обслуживания банком такого клиента настолько велика, что в итоге от этого страдает рентабельность банка. Несмотря на миллионы прибыли банков, им выгоднее кредитовать крупный бизнес, например те же акционерные общества или даже малые и средние предприятия, при условии, что это перспективный бизнес и предполагает быстрый рост в течение следующих 2-3 лет. Однако банк далеко не всегда заинтересован работать с займом на сумму в 5-10 тыс. леев. Стоимость обслуживания таких активов выше. Поэтому банку выгоднее подождать, пока клиент будет созревать в отношениях с другими кредиторами и дорастет до операций таких объемов, которые смогут заинтересовать банк. Именно тогда банки и приходят с финансовым предложением, становясь самым выгодным кредитором для таких клиентов. А ссудо-сберегательные ассоциации несут меньше расходов по займам и адаптируют каждую сделку к каждому члену в отдельности. Я не говорю, что в этом секторе нет проблем, наверное, не всегда ассоциации становятся самыми привлекательными кредиторами, но у них есть преимущество, которого нет у других кредиторов.

– Г-н Лукица, уже некоторое время ведутся разговоры, что единственным шансом для сектора является консолидация, либо при помощи поглощения ассоциациями категории В ассоциаций категории А, либо путем их слияния или объединения с последующим созданием ассоциаций категории С. Пока ничего подобного не происходит и, похоже, что тенденций такого рода не видно. Как Вы думаете, почему?

– Давайте посмотрим, какие складываются впечатления от существующих тенденций в сегменте ассоциаций. В 2004 году

у которых есть финансовые и институциональные возможности сопротивляться агрессивной конкуренции со стороны банковского сектора и микрофинансовых организаций, да и самого рынка в целом.

Что касается процесса реорганизации сектора, дела не продвигаются по весьма банальной причине – гордость некоторых управляющих ассоциаций и/или отсутствие финансовой мудрости у членов ассоциаций, не желающих участвовать в этом процессе. В целом, не только сектор микрофинансирования должен укрепиться, чтобы выжить на рынке, это относится ко всем отраслям экономики. К примеру, большие проблемы испытывает сельское хозяйство, которое институционально не в состоянии экспорттировать товары на рынок ЕС, освоить возможности рынка объемом более 500 млн потребителей. Одной из причин является то, что сектор тяжело объединяется с тем, чтобы предлагать постоянно и в крупных объемах качественную продукцию, строить инфраструктуру для работы после сбора урожая – сортировки,



отраслям экономики. К примеру, большие проблемы испытывает сельское хозяйство, которое институционально не в состоянии экспорттировать товары на рынок ЕС, освоить возможности рынка объемом более 500 млн потребителей. Одной из причин является то, что сектор тяжело объединяется с тем, чтобы предлагать постоянно и в крупных объемах качественную продукцию, строить инфраструктуру для работы после сбора урожая – сортировки, переработки, хранения и упаковки сельскохозяйственной продукции, чтобы соответствовать высоким требованиям европейских потребителей.

То же самое и с ссудо-сберегательными ассоциациями. Ассоциации категории А сами «скончиваются» или сольются с другими себе подобными и/или ассоциациями категории В, просто чтобы выжить на рынке. Хочу подчеркнуть, если не провести реорганизацию, судьба ликвидации ждет не только ассоциации категории А, но и некоторые ассоциации категории В. Это означает появление давления, прямого или косвенного, на регулятора рынка НКФР, ведь члены владеют паями или вкладами в ассоциациях категории В. Если начнутся движения в указанном направлении, надо будет обеспечить все необходимые меры, чтобы члены ассоциаций получили возмещения и были защищены от возможных убытков.

– Какие конкретно меры НКФР следует применить в этом случае?

– Есть различные механизмы, уже созданные, чтобы защитить членов кредитных союзов или ссудо-сберегательных ассоциаций и не дать им потерять свои инвестиции или доли в данных организациях. Фонд гарантирования сберегательных вкладов, один из инструментов, который должен быть использован НКФР. Это практикуется во всем мире. Стабилизационный фонд является инструментом, при помощи которого регулятор может вме-

шиваться, принимая меры по оздоровлению «больных» ассоциаций. Существуют механизмы внешнего управления ссудо-сберегательными ассоциациями, испытывающими финансовые проблемы, а также другие инструменты, которые могут быть внедрены регулятором. Но каждый из них в отдельности проблему не решит, ведь сложность проблемы, условия ее появления обуславливают в итоге конечный результат. Что это значит? Допустим, что сегодня существовал бы гарантинный фонд, а члены ассоциаций чувствуют себя в безопасности. Не будем забывать, что этот фонд создается из денежных отчислений организаций, то есть расходы на образование этого фонда лягут на плечи ассоциаций, это средства из их прибыли. Кроме того, это косвенно отразится и на членах, снизятся процентные ставки по вкладам, и займы станут дороже. Если нет других источников из бюджета, доноров или других организаций, этот фонд не сможет выплатить немедленно или в сжатые сроки потерянные вклады, в случае если 2 или 3 ассоциации объявили о банкротстве. Такой фонд будет подвержен сильному давлению, если будет существовать в одиночестве на рынке ссудо-сберегательных ассоциаций и, наоборот, будет иметь успех, если одновременно будет применяться несколько инструментов. Другими словами, НКФР надо продолжать повышать эффективность механизма надзора и регулирования сектора, обеспечить эффективное управление ассоциациями рисками. Это первый и самый главный шаг – «контекст» – он дает больше возможностей, одновременно с другими инструментами приведет систему в стабильное состояние и даст защиту членам ассоциаций.

– Известно, что НКФР обязала ссудо-сберегательные ассоциации создавать резервы. Разве этой меры не достаточно, чтобы снизить давление в системе ассоциаций?

– Да, но резервы не спасут ситуацию, так как это означает откусить от капитала ассоциации, а он и так невелик. Заем, выданный члену, должен быть возвращен, он ведь выдан из разных источников – либо капитала, либо из заемных средств (сберегательные вклады, кредиты или займы); то есть их надо тоже вернуть. Тут у ассоциаций есть такая свобода, которой нет у других организаций, особенно если учесть, что в этом смысле законодательство более жестко настроено по отношению к банкам. Кроме того, присутствует и социальный пресс, заставляющий дебитора быть честным с ассоциацией. Возвращаясь к теме инструментов, следует отметить, что эффективное регулирование и надзор позволяют так же эффективно развиваться и работать фонду гарантирования сберегательных вкладов и стабилизационному фонду. Кроме того, давление на гарантинный фонд будет проще контролировать. В итоге он сможет выполнить свою основную задачу по обеспечению безопасности членов ссудо-сберегательных ассоциаций.

Беседовала  
Лилия ПЛАТОН