

Финансово-экономический анализ группы компаний АО "Молдовагаз" за период 2019-2023 гг.

Финансово-экономический анализ группы компаний АО "Молдовагаз" составлен с использованием отдельных методов, приемов, процедур и инструментов, обеспечивающих формирование объективных и релевантных оценок финансово-экономического положения компании в целом.

В целях получения комплексной картины деятельности группы компаний АО "Молдовагаз" в 2019-2023 годах (период, характеризующийся накоплением и возмещением тарифных отклонений) были применены методы и критерии, основанные на фактических показателях деятельности предприятий.

Таким образом, для определения рентабельности операционной деятельности компании в период 2019 - 2023 гг. и факторов, влияющих на результаты, будет использована консолидированная финансовая отчетность за указанный период, следующим образом:

Таблица №.1

Показатели	Код стр.	2019	2020	2021	2022	2023
Доходы от продаж, всего	010	4.880.278.911	4.688.305.031	7.244.362.175	16.318.608.592	14.378.766.396
в том числе:						
доходы от реализации продукции и товаров	011	4.444.486.030	4.399.387.395	6.391.283.251	16.109.361.035	14.054.720.222
доходы от оказания услуг и выполнения работ	012	404.299.034	264.814.530	804.155.693	165.577.697	226.597.376
доходы по договорам на строительство	013	25.005.819	19.776.302	21.213.225	23.871.011	15.674.434
доходы по договорам лизинга	014	3.974.315	3.993.493	23.495.964	11.744.873	69.554.246
доходы по договорам микрофинансирования	015					
прочие доходы от продаж	016	2.513.713	333.311	4.214.042	8.053.976	12.220.118
Себестоимость продаж, всего	020	4.364.926.092	4.299.994.448	6.817.978.938	15.756.961.470	13.825.651.700
в том числе:						
балансовая стоимость проданной продукции и товаров	021	3.038.411.003	2.899.168.137	5.399.966.601	13.691.551.376	12.403.591.834
себестоимость оказанных услуг и выполненных работ для третьих лиц	022	1.295.454.327	1.374.417.198	1.374.386.336	2.025.524.182	1.330.210.861
затраты по договорам на строительство	023	17.114.600	14.997.537	17.256.466	15.955.799	15.298.934
затраты по договорам лизинга	024	3.306.432	3.574.791	19.091.041	15.677.425	65.893.845
затраты по договорам микрофинансирования	025					
прочие затраты, связанные с продажами	026	10.639.730	7.836.785	7.278.494	8.252.688	10.656.226
Валовая прибыль (валовой убыток) (стр.010 – стр.020)	030	515.352.819	388.310.583	426.383.237	561.647.122	553.114.696
Прочие доходы от операционной деятельности	040	25.443.762	22.265.005	442.546.986	28.119.899	129.056.164

Показатели	Код стр.	2019	2020	2021	2022	2023
Расходы на реализацию	050	191.543.341	540.611.900	206.789.216	196.533.678	268.343.504
Административные расходы	060	221.024.096	217.734.535	226.081.572	246.660.285	268.116.407
Прочие расходы операционной деятельности	070	25.986.387	36.746.829	60.491.044	84.485.912	92.752.469
Результат от операционной деятельности: прибыль (убыток) (стр.030 + стр.040 – стр.050 – стр.060 – стр.070)	080	102.242.757	-384.517.676	375.568.391	62.087.146	52.958.480
Финансовые доходы, всего	090	897.494.558	1.172.086.439	648.449.191	402.376.311	1.929.024.609
в том числе:						
доходы от интересов участия	091	669.737	5.332.456	5.415.028	6.037.997	4.641.916
включая: доходы, полученные от аффилированных сторон	092					
доходы от процентов	093	1.025.165	13.213	1.196.369	1.153.834	34.498.869
включая: доходы, полученные от аффилированных сторон	094					
доходы от прочей долгосрочной финансовой деятельности	095	71.471.504	4.807.500	3.655.388	10.519.136	8.997.598
включая: доходы, полученные от аффилированных сторон	096					
доходы от корректировок стоимости долгосрочных и текущих финансовых инвестиций	097	253.682	72.215	2.400	31.426	31.466
доходы от выбытия финансовых инвестиций	098			23.000	17.864	51.732
доходы от курсовых валютных и суммовых разниц	099	824.074.470	1.161.861.055	638.157.006	384.616.054	1.880.800.028
Финансовые расходы, всего	100	870.375.615	1.161.565.246	1.008.174.713	1.442.399.570	699.599.669
в том числе:						
расходы по процентам	101			697.231	45.475.747	38.334.848
включая: расходы, связанные с аффилированными сторонами	102					
расходы от корректировок стоимости долгосрочных и текущих финансовых инвестиций	103			10.661	4.020	
расходы от выбытия финансовых инвестиций	104	245.850	119.636	129.016	12.219.934	95.806

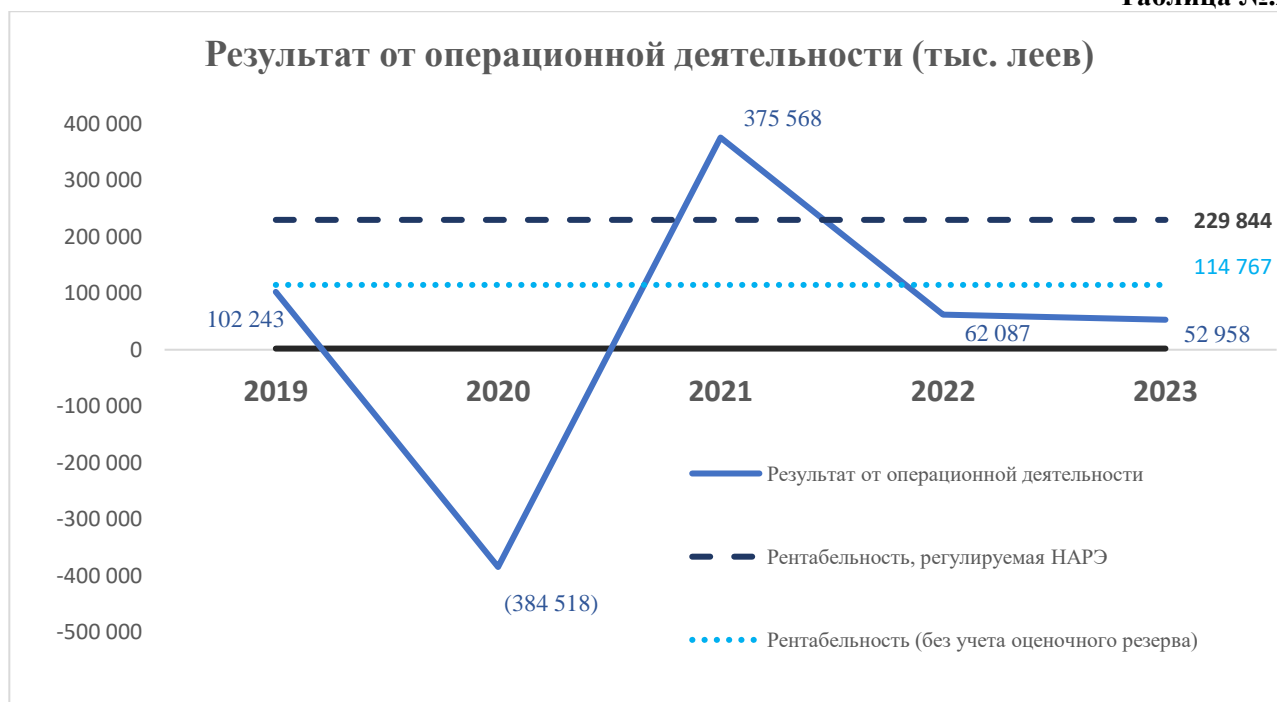
Показатели	Код стр.	2019	2020	2021	2022	2023
расходы от курсовых валютных и суммовых разниц	105	870.129.765	1.161.445.610	1.007.337.805	1.384.699.869	661.169.015
Результат: финансовая прибыль (убыток) (стр.090 – стр.100)	110	27.118.943	10.521.193	-359.725.522	-1.040.023.259	1.229.424.940
Доходы, связанные с долгосрочными активами и чрезвычайные доходы	120	8.103.503	4.525.262	2.333.799	18.253.008	1.497.935
Расходы, связанные с долгосрочными активами и чрезвычайные расходы	130	7.081.206	23.080.141	7.047.040	1.798.982	1.626.878
Результат от операций с долгосрочными активами и чрезвычайных операций: прибыль (убыток) (стр.120 – стр.130)	140	1.022.297	-18.554.879	-4.713.241	16.454.026	-128.943
Результат от прочих видов деятельности: прибыль (убыток) (стр.110 + стр.140)	150	28.141.240	-8.033.686	-364.438.763	-1.023.569.233	1.229.295.997
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.080 + стр.150)	160	130.383.997	-392.551.362	11.129.628	-961.482.087	1.282.254.477
Расходы по подоходному налогу	170	36.106.265	48.251.177	43.269.339	10.471.933	158.618.270
Чистая прибыль (чистый убыток) отчетного периода (стр.160 – стр.170)	180	94.277.732	-440.802.539	-32.139.711	-971.954.020	1.123.636.207

Необходимо отметить, что в период 2019-2023 гг. в группе компаний АО "Молдовагаз" была зафиксирована общая прибыль от операционной деятельности в размере **592.856.774 леев**, за исключением 2020 года, когда был зафиксирован бухгалтерский убыток в размере **384.517.676 леев**. Следует отметить, что на годовой результат от операционной деятельности группы компаний АО "Молдовагаз" влияют регулируемые цены на поставку природного газа, утвержденные НАРЭ, а также размер положительных/отрицательных тарифных отклонений, возникающих в результате изменения стоимости покупки природного газа и их отражения в бухгалтерской отчетности компаний.

Основным фактором, оказавшим негативное влияние на результат за 2020 год в размере **384.517.676 леев** является создание резерва по сомнительным долгам в размере **365.495.324 леев**, который ранее не формировался в головной компании АО «Молдовагаз» и был отражен на основании многократных рекомендаций, отмеченных аудиторским обществом, в финансовой отчетности предыдущих лет по итогам проведенного аудита.

Динамика результатов от операционной деятельности группы компаний АО "Молдовагаз" с 2019 по 2023 год представлен в Таблице №.2 :

Таблица №.2



Следует отметить, что среднее значение регулируемой рентабельности, установленной Национальным агентством по регулированию энергетики (НАРЭ), составляет **229.844.000 леев**, а среднее фактическое значение операционного результата на период 2019-2023 гг. - **41.667.819 леев**, или на **5,5 раз** ниже, чем регулируемая рентабельность, установленная НАРЭ, где основной причиной является отражение резерва по безнадежной задолженности в размере **365.495.324 леев**. Несмотря на то, что сумма резерва по безнадежной задолженности в 2020 году была отражена в бухгалтерии в составе операционных расходов, денежных расходов АО "Модовагаз" в текущем периоде не понесло. Таким образом, при исключении стоимости созданного резерва, фактический средний операционный результат за период 2019-2023 гг. составит **114.766.884 леев**, что в 2 раза ниже средней регулируемой рентабельности, установленной НАРЭ в размере **229.844.000 леев**, потому что:

- при определении регулируемых цен не учитывались расходы, связанные с амортизацией основных средств и нематериальных активов после их переоценки, в соответствии с положениями Методологий расчета, утверждения и применения регулируемых цен на поставку природного газа № 355, Методологии расчета, утверждения и применения регулируемых тарифов на услугу по распределению природного газа № 443, а также и Методологии расчета, утверждения и применения регулируемых тарифов на услугу по передаче природного газа № 535;

- разница между расходами на амортизацию основных средств и нематериальных активов и расходами, включенными в регулируемые цены на поставку природного газа, составляет более 150 млн. леев.

В 2020 году результат финансово-экономической деятельности группы компаний АО "Молдовагаз" является отрицательным, а зафиксированный убыток классифицируется как значительный и составляет **440.802.539 леев**. Это результат отражения убытка от

операционной деятельности в размере 384.517.676 леев, прибыли от финансовой деятельности в размере 10.521.193 леев и убытка от операций с долгосрочными активами и чрезвычайных операций в размере 18.554.879 леев.

В 2021 году результат финансово-экономической деятельности также составил убыток в размере **32.139.711 леев**, основной причиной которого стал убыток от "прочей деятельности" в размере **364.438.763 леев**, который не мог быть компенсирован положительным результатом операционной деятельности в размере **375.568.391 леев**.

В 2022 году результат финансово-экономической деятельности также составил убыток в размере **971.954.020 леев**, основной причиной которого стал убыток от "прочей деятельности" в размере **1.023.569.233 леев**, который не мог быть компенсирован положительным результатом операционной деятельности в размере **62.087.146 леев**.

В отношении **результата финансовой деятельности**, исходя из специфики деятельности группы компаний АО "Молдовагаз", отмечается, что на финансовые показатели деятельности компании непосредственное влияние оказывает ряд внутренних и внешних факторов, таких как: макроэкономические показатели (валютный курс, инфляция); условия тарифного регулирования; размер задолженности перед внешними кредиторами и др.

Таким образом, результат финансовой деятельности АО "Молдовагаз" зависит от размера задолженности перед внешними кредиторами ПАО "Газпром" и ООО "Факторинг-Финанс", отраженной в бухгалтерском учете, а также от динамики изменения курса молдавского лея по отношению к доллару США.

В соответствии с Национальными стандартами бухгалтерского учета, обязательства в иностранной валюте переоцениваются на конец каждого отчетного периода по действующему официальному курсу. Поэтому, поскольку национальная валюта ежегодно обесценивается, отрицательная курсовая разница формирует убыток от финансовой деятельности компании. Данный фактор будет оказывать негативное или позитивное влияние на годовой финансовый результат АО "Молдовагаз" до тех пор, пока не будут выполнены обязательства по платежам перед внешними кредиторами.

В то же время, на деятельность компании, а также на ее годовой финансовый результат влияет ряд тарифных составляющих. Таким образом, тарифные отклонения представляют собой корректирующую составляющую доходов в году управления компанией, осуществляющей деятельность по поставке природного газа по регулируемым ценам и возникающую в результате разницы между прогнозируемыми параметрами при определении регулируемых тарифов и цен и фактически зафиксированными за тот же период регулирования.

Эти отклонения определяются как разница между величиной фактических показателей и показателей, включенных в расчет регулируемых цен, в частности: закупочной цены природного газа; курса молдавского лея по отношению к валюте, в которой закупается природный газ по импорту; объемов природного газа, поставляемого потребителям; изменения доли налогов, сборов и других платежей, включенных в расходы в соответствии с законодательством; индексов корректировки основных затрат, тарифа на услуги по транспортировке природного газа, тарифа на услуги по распределению природного газа, включенных в расчет цены природного газа. Ежегодно, тарифные

отклонения, возникающие при поставке природного газа по регулируемым ценам, отражаются и учитываются, а затем подлежат восстановлению в следующих периодах регулирования.

Регулируемый доход – доход за регулируемый календарный год, признаваемый НАРЭ как необходимый для покрытия всех регулируемых расходов системного оператора, поставщика природного газа по регулируемым ценам и для достижения разумного уровня рентабельности;

Фактический доход – доход связанный с регулируемой деятельностью, определяемый на основе фактически поставленных объемов природного газа и выставленных счетов по регулируемым ценам.

Следует отметить, что формирование отрицательных тарифных отклонений, отражаемых в бухгалтерской отчетности компаний, приводит к снижению себестоимости продаж, а положительных, в свою очередь, - к ее увеличению в период регулирования.

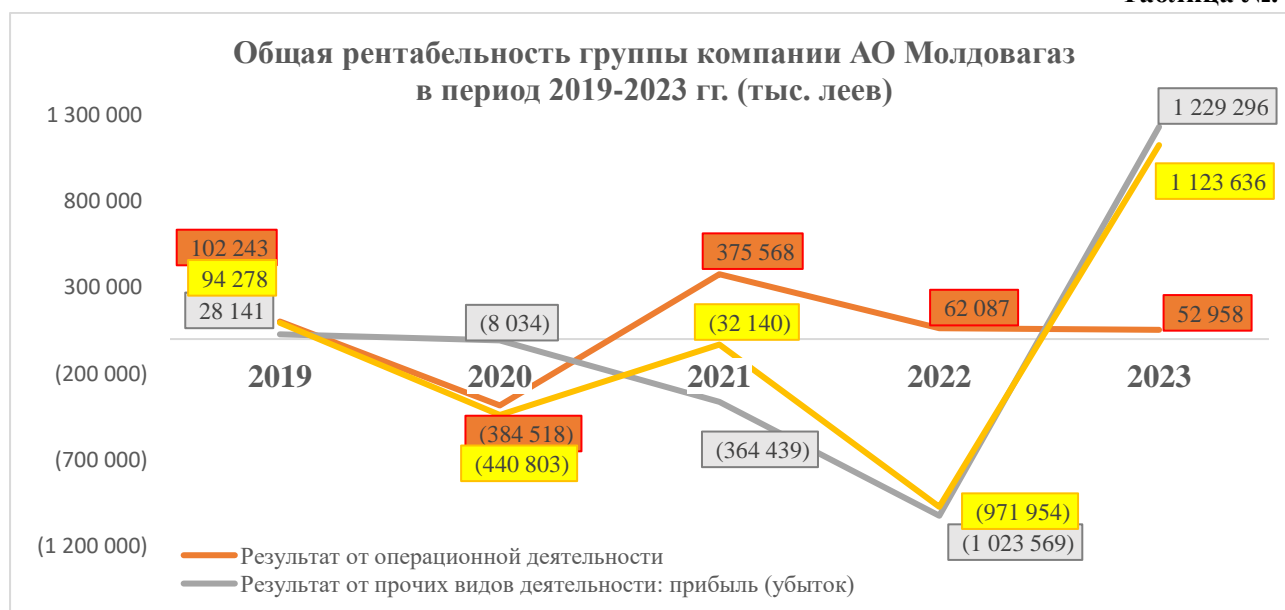
Тарифные отклонения, сформированные в результате регулируемой деятельности и отраженные в бухгалтерской отчетности на период 2019-2023 годов, представлены в следующей таблице:

Таблица №. 3

№г.	Наименование	Включая:				
		2019	2020	2021	2022	2023
I	Всего тарифных отклонений по группе компаний АО Молдовагаз (млн лев)	-1 244,6	130,6	-1702,9	-1030,5	2 127,1

Графически, ситуация с общей рентабельностью группы компаний АО "Молдовагаз" в период 2019 - 2023 гг. представлена следующим образом:

Таблица №.4



После анализа экономических и финансовых показателей необходимо определить эффективность деятельности группы компаний АО «Молдовагаз».

Показатели эффективности деятельности – показатели, определяемые путем добавления/прибавления и вычитания/уменьшения статей доходов и расходов, начиная с наиболее полного показателя и заканчивая наиболее синтетическим. Каждый из них формируется на основе предыдущего путем добавления или вычитания структур доходов или расходов. В равной степени, эти показатели известны ещё как валовая прибыль; операционная прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации; операционная прибыль и чистая прибыль, которые отражены в таблице промежуточных управленческих результатов.

Расчет промежуточных управленческих результатов приведен ниже:

1. МВ – Валовая прибыль – составляет чистые продажи компании за вычетом себестоимости проданных товаров. Валовая маржа - это сумма, которую предприятие получает от продажи своих товаров и услуг до вычета коммерческих и административных расходов.

Размер валовой маржи, получаемой предприятием, определяет уровень средств, остающихся для оплаты продаж и административной деятельности, финансовых расходов, а также для получения прибыли. Она является ключевым фактором при составлении бюджета, поскольку от нее зависит сумма расходов, которые могут быть понесены по этим дополнительным категориям затрат.

2. EBITDA - это прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизации. Этот индекс исключает стоимость капитальных вложений, таких как долгосрочные материальные активы и оборудования. EBITDA выражает потенциал самофинансирования инвестиций, выплат по обязательствам перед государственным бюджетом и вознаграждения долевым инвесторам. Это один из наиболее важных показателей, преимущество которого заключается в том, что на него не влияет инвестиционная политика (амортизация), финансовая политика (долг компании) или налоговая политика (налогообложение прибыли).

3. EBIT или Операционная прибыль это экономический показатель, измеряющий уровень прибыли, которую компания получает от своей основной деятельности, операционной прибыли. Операционная прибыль известна как прибыль до уплаты процентов и налогов или EBIT.

EBIT таким образом часто приравнивается к операционной прибыли, являясь маржой, которая показывает финансовый профицит без учета политики финансирования (процентных расходов).

4. EBT или Прибыль до налогообложения - это результат текущей деятельности предприятия.

5. ЧП – Чистая прибыль представляет собой доход акционеров на вложенный капитал. Если акционеры получают прибыль, они могут решить распределить ее в качестве дивидендов или реинвестировать в компанию как источник самофинансирования роста.

Промежуточные управленческие результаты, определенные для группы компаний АО "Молдовагаз" на период 2019 – 2023гг.:

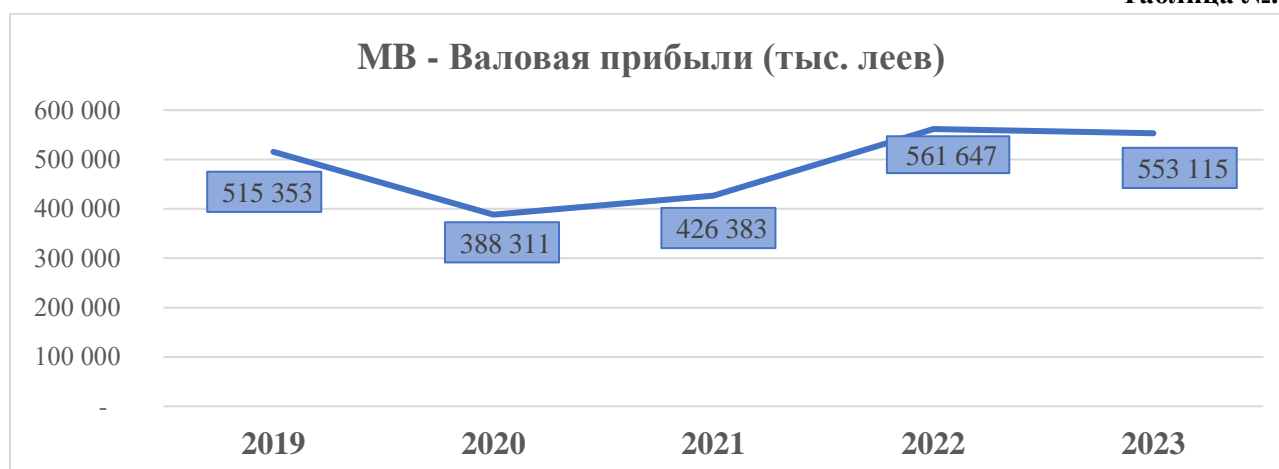
Таблица №.5

	Промежуточное сальдо за период	2019	2020	2021	2022	2023
1	МВ – Валовая прибыль = Доходы от продаж – Себестоимость продаж	515.352.819	388.310.583	426.383.237	561.647.122	553.114.696
	МВ - Валовая прибыль (%) = (Доходы от продаж - Себестоимость продаж)/Доходы от продаж	11%	8%	6%	3%	4%
2	ЕВІТDА - Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization; ЕВІТDА = Чистая прибыль + Расходы по процентам + Расходы по налогам + Расходы по износу и амортизации	474.638.209	-13.221.596	775.438.866	439.770.751	486.217.861
3	ЕВІТ - Earnings Before Interest and Taxes ЕВІТ = ЕВІТDА – Расходы по износу и амортизации	102.242.757	-384.517.676	375.568.391	62.087.146	52.958.840
4	ЕВТ - earnings before taxes = ЕВІТ – Расходы по подоходному налогу	130.383.997	-392.551.362	11.129.628	-961.482.087	1.282.254.477
5	Чистая Прибыль/Убыток	94.277.279	-440.802.539	-32.139.711	-971.954.020	1.123.636.207

Отмечается что валовая прибыль компаний, рассчитывается в абсолютном выражении, то есть как разница между чистыми продажами и себестоимостью проданных товаров, имеет стабильную тенденцию и в 2023 г. она составила 553.114.696 леев.

Однако, процент валовой прибыли, зафиксированный в 2023 году составляет 4% и он ниже чем в предыдущем периоде. Уменьшение обосновано тем, что в прошлом году объем продаж по группе был ниже, а именно 14.378.766.396 леев, по сравнению с 16.318.608.592 леев, в связи с уменьшением объемов поставок газа потребителям на правом берегу Днестра и изменением регулируемых цен.

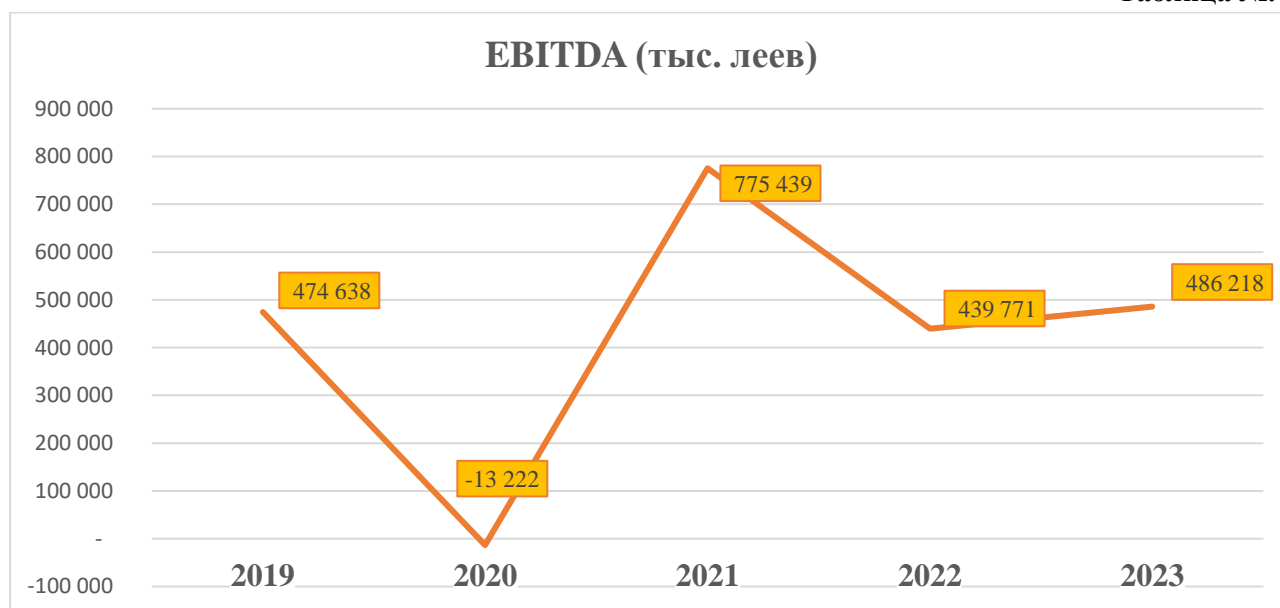
Таблица №.6



ЕВІТDА, один из наиболее важных показателей, поскольку он имеет преимущество не быть подверженным влиянию инвестиционной политики (амортизации), политики

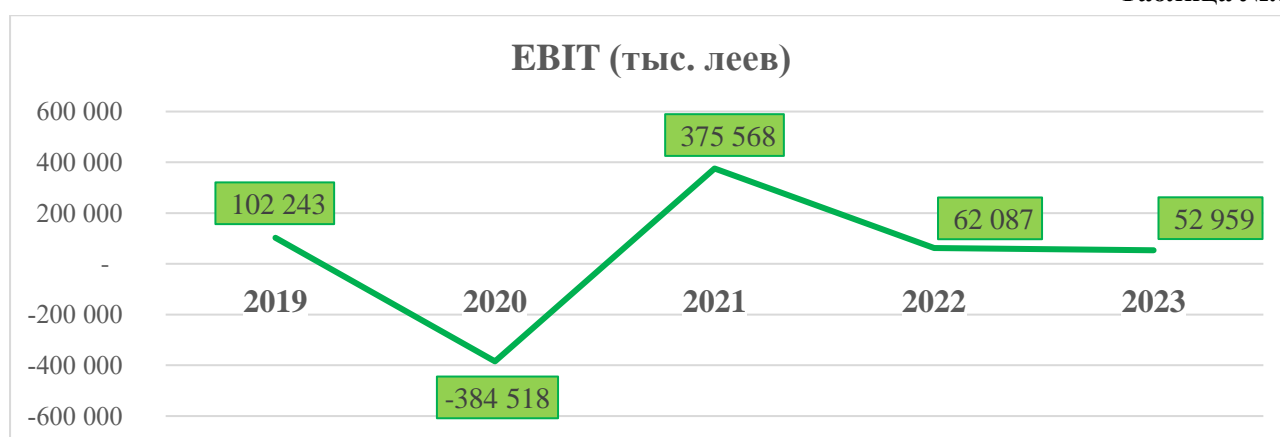
финансирования (задолженности компании) или фискальной политики (налогообложение прибыли), отмечаем, что он имел положительное значение в период 2019 – 2023 гг., за исключением 2020 г. Данный показатель по группе компаний АО «Молдовагаз» представляет собой устойчивое положительное значение, что отражает соответствие управленческих решений тарифному регулированию.

Таблица №.7



ЕВИТ или **Операционная прибыль** – прибыль от операционной деятельности (до вычета процентов и налогов). В анализируемом периоде 2019 - 2023 гг., по группе компаний АО «Молдовагаз» зарегистрировано положительное значение, за исключением 2020 г., где отрицательное значение составило **384.517.676 леев**. В отчетном периоде 2019-2023 гг. наблюдается нестабильная динамика показателя ЕВИТ, где в 2023 г. операционная прибыль составляет **52.958.840 леев**, что ниже показателя за 2022 г., который составил **62.087.146 леев** и в основном связано со снижением объемов природного газа, поставляемого конечным потребителям, а также с отражением в бухгалтерском учете положительных тарифных отклонений в размере **2.127.100 тыс. леев** и осуществлением регулируемых платежей в IV квартале 2023 г., которые будут включены в регулируемые цен на поставку природного газа в следующем периоде регулирования.

Таблица №.8



- **ЕВТ** или **Прибыль до налогообложения** которая является результатом текущей деятельности предприятия в период 2019-2023 гг. за вычетом расходов по подоходному налогу за соответствующий период составила **296.716.984 леев**.

Таблица №. 9



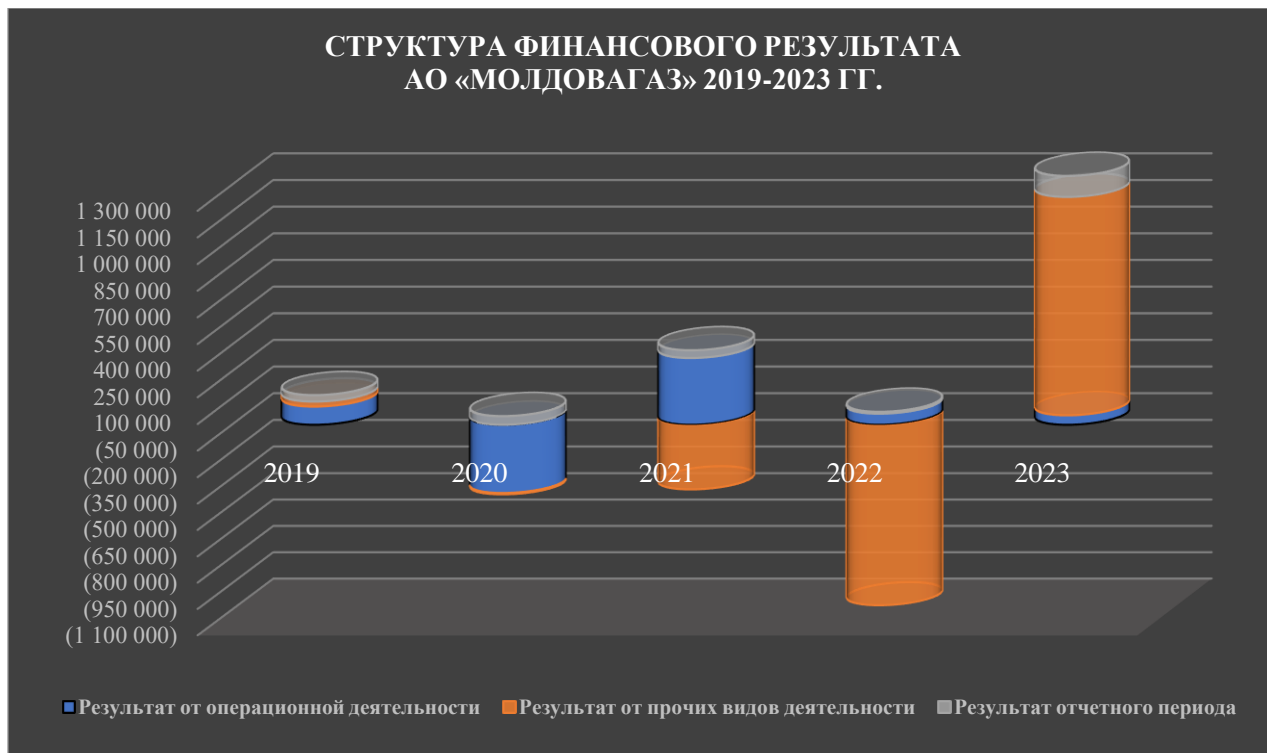
Таким образом, отмечаем, что группа компаний АО "Молдовагаз" зафиксировала прибыль в 2019, 2023 годах и убытки в период 2020-2022 гг., причиной которых является отрицательный результат, полученный "от прочей деятельности" (полученный в результате переоценки внешнего долга, вызванный ростом обменного курса), который был зарегистрирован в период 2020 – 2022 гг. В 2023 г. группа компаний АО "Молдовагаз" фиксирует значительную прибыль от прочей деятельности в размере 1.229.295.997 леев, которая в основном сложилась от переоценки задолженности зарегистрированной в бухгалтерском учете АО «Молдовагаз».

В табличном и схематическом виде структура бухгалтерского результата по группе компаний АО "Молдовагаз" в период 2019 - 2023 гг. представлена ниже:

Таблица №.10

Период	2019	2020	2021	2022	2023
Результат от операционной деятельности	102.242.757	-384.517.676	375.568.391	62.087.146	52.958.480
Результат от прочих видов деятельности	28.141.240	-8.033.686	-364.438.763	-1.023.569.233	1.229.295.997
Расходы, связанные с налогом на прибыль	36.106.268	48.251.177	43.269.339	10.471.933	158.618.270

**СТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА
АО «МОЛДОВАГАЗ» 2019-2023 ГГ.**



Представленные показатели отражают прибыльность операционной деятельности группы в анализируемом периоде, за исключением 2020 года. Необходимо отметить значительное улучшение результатов в 2023 году по сравнению с 2022 годом, а на общую отрицательную рентабельность, зафиксированную компанией в 2021-2022 годах, повлиял убыток "от прочей деятельности", обусловленный финансовой деятельностью, вызванный ростом валютных курсов.

Далее рассмотрим ликвидность и платежеспособность группы компаний АО "Молдовагаз".

Текущая задолженность перед связанными сторонами, отраженная в группе компаний АО "Молдовагаз":

Таблица №.11

Бухгалтерский баланс	2019	2020	2021	2022	2023
Текущие обязательства перед аффилированными сторонами	9 916 387 749	9 642 935 474	10 485 767 618	10 609 281 097	9 635 295 258
Обязательства перед аффилированными сторонами за рубежом согласно долевого участию	9 913 752 057	9 641 641 127	10 484 487 215	10 607 969 993	9 634 104 034
Обязательства перед аффилированными сторонами за рубежом за природный газ	7.846.619.689	7.573.872.138	8.306.496.105	8.306.777.312	7.543.320.596
Прочие обязательства перед аффилированными сторонами за рубежом	2.067.132.368	2.067.768.989	2.177.991.110	2.301.192.680	2.090.783.439

Следует отметить, что большая часть текущей кредиторской задолженности перед связанными сторонами, отраженной в бухгалтерском учете, возникла в результате кредиторской задолженности перед иностранными аффилированными лицами, один из которых является мажоритарным акционером компании. Кредиторская задолженность перед отечественными аффилированными лицами не является исторической, а носит краткосрочный характер.

Историческая задолженность, отраженная в бухгалтерском учете АО «Молдовагаз» как "краткосрочная задолженность", представляет собой историческую задолженность АО "Молдовагаз" перед мажоритарным акционером ПАО "Газпром" и ООО «Факторинг-финанс», возникшую в период 1999-2015 гг. (таким образом, де-факто не являясь "краткосрочной задолженностью"). В настоящее время между мажоритарными акционерами и держателями пакета акций, отсутствует ясность в отношении суммы этой задолженности и порядка ее погашения. В связи с этим и в целях отражения объективного положения в группе компаний АО «Молдовагаз» при определении таких показателей, как ликвидность компании, коэффициент платежеспособности, коэффициент финансовой автономии и коэффициент общей задолженности, исторические долги были исключены из расчета путем корректировки бухгалтерского баланса.

1. Текущая ликвидность

Коэффициент текущей или общей ликвидности измеряет способность предприятия выполнять краткосрочные обязательства за счет оборотных активов. Формула расчета предполагает соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств, а базовый диапазон показателя находится в интервале 1-2. Значение показателя ниже 1 свидетельствует о том, что предприятие декапитализировано и не имеет возможности погашения краткосрочных обязательств. Значение показателя выше 2 ассоциируется с плохим управлением оборотными активами, в этом смысле указывая на слишком высокую степень собираемости.

Коэффициент общей ликвидности зафиксированной в группе компаний АО "Молдовагаз" в период 2019 – 2023 гг.:

Таблица №.12

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	Референтный интервал
Текущая ликвидность = Текущие активы - Текущие обязательства	1 338 908 105	1 246 799 388	164 788 988	-1 523 730 750	828 717 677	
Текущая ликвидность = Текущие активы / Текущие обязательства (%)	1,411	1,430	1,050	0,761	1,217	>1 и <2

В период с 2019 по 2023 год общий коэффициент ликвидности в основном находился в пределах контрольного диапазона, за исключением 2022 года, когда он был ниже минимальной границы, что в целом свидетельствует о надлежащем управлении оборотными активами.

В 2022 году коэффициент текущей ликвидности составил 0,761% (дефицит ликвидности), сгенерированный энергетическим кризисом, в ходе которого АО "Молдовагаз" накопило на конец 2022 года отрицательные тарифные отклонения в размере 2 913 тыс. леев.

2. Коэффициент общей платежеспособности

Коэффициент общей платежеспособности выражает степень участия активов компании в финансировании ее общих обязательств и определяется как отношение Активов и Обязательств.

Коэффициент общей платежеспособности, зафиксированный в группе компаний АО "Молдовагаз" в период 2019 – 2023 гг.:

Таблица №.13

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	Диапазон финансовой безопасности
Всего Активы	11 682 808 408	10 917 015 025	11 106 542 667	13 359 582 293	10 914 355 372	
Всего Обязательства	3 258 321 458	2 897 335 814	3 302 702 796	6 383 009 961	3 810 466 340	
Коэффициент общей платежеспособности = Всего Обязательства / Всего Активы * 100	27,89%	26,54%	29,74%	47,78%	34,91%	
Коэффициент общей платежеспособности = Всего Активы / Всего Обязательства * 100	358,55%	376,79%	336,29%	209,30%	286,43%	[150%-300%]

Коэффициент общей платежеспособности, зафиксированный в группе компаний АО "Молдовагаз" в период 2019 – 2023 гг., рассчитанный как отношение активов к обязательствам, фиксирует значения выше или в пределах диапазона финансовой безопасности 150% - 300%.

3. Коэффициент платежеспособности

Коэффициент платежеспособности отражает способность компании финансировать себя и степень, в которой она может выполнять свои платежные обязательства. Высокое значение этого показателя означает увеличение способности компании к самофинансированию.

Коэффициент платежеспособности зафиксированный в группе компаний АО "Молдовагаз" в период 2019 – 2023 гг.:

Таблица №.14

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	Референтный интервал
Собственный Капитал	8 424 486 950	7 705 270 949	7 758 532 088	6 900 554 664	7 043 401 579	
Всего Пассивы	11 682 808 408	10 917 015 025	11 106 542 667	13 359 582 293	10 914 355 372	
Уровень платежеспособности и собственного капитала = Собственный Капитал/Всего Пассивы*100	72,11%	70,58%	69,86%	51,65%	64,53%	Минимальное значение в диапазоне между 30%-50%, а значения выше 50% являются нормой

Коэффициент платежеспособности собственного капитала в группе компаний АО "Молдовагаз" в период 2019 - 2023 гг. зафиксировал значения более 50%, что свидетельствует о стабильном и прочном долгосрочном финансовом положении, позволяющем покрывать текущую дебиторскую задолженность за счет чистых активов. При этом наблюдается рост значения данного показателя в 2023 году по сравнению с 2022 годом, что означает увеличение способности группы к самофинансированию.

4. Коэффициент финансовой независимости

Коэффициент финансовой независимости выражает финансовую независимость компании. Увеличение доли собственного капитала в перманентном капитале компании благоприятно сказывается на ее общей финансовой автономии.

Коэффициент финансовой независимости зафиксированный в группе компаний АО "Молдовагаз" в период 2019 – 2023 гг.:

Таблица №.15

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023
Собственный капитал	8 424 486 950	7 705 270 949	7 758 532 088	6 900 554 664	7 043 401 579
Постоянный капитал	8 426 248 616	7 707 409 804	7 782 061 436	6 925 100 918	7 066 497 633
Коэффициент автономии (финансовой независимости) = Собственный капитал / Постоянный капитал *100	99,98%	99,97%	99,70%	99,65%	99,67%

Коэффициент финансовой независимости АО "Молдовагаз" в период 2019 - 2023 гг. стремится к 100%, что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости.

5. Степень общей задолженности

Показатель степени задолженности отражает долю общего долгового финансирования компании по отношению к собственному капиталу. Снижение уровня этого показателя отражает увеличение способности к самофинансированию в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Степень общей задолженности зафиксированный в группе АО "Молдовагаз" в период 2019 – 2023 гг.:

Таблица №.16

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	Референтный интервал
Всего обязательства	3 258 321 458	2 897 335 814	3 302 702 796	6 383 009 961	3 810 466 340	
Собственный капитал	8 424 486 950	7 705 270 949	7 758 532 088	6 900 554 664	7 043 401 579	
Мультипликатор D/E = Всего обязательства / Собственный капитал *100	38,67%	37,60%	42,56%	92,49%	54,09%	<50%

Степень общей задолженности зафиксированный в группе компаний АО "Молдовагаз" в период 2019 – 2023 гг. показал допустимые значения в периоды 2019-2021 годов, в то же время как в 2022-2023 годах данный показатель превысил контрольный уровень, практически стабилизировавшись в 2023 г. (по причине возмещения в 2023 г. задолженности накопленной в 2022 г.) При этом наблюдается значительное снижение уровня данного показателя в 2023 году по сравнению с 2022 годом, на 38,4 %, что отражает увеличение способности к самофинансированию в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

6. Модель Альтмана

Далее, перейдем к анализу платежеспособности группы компаний АО "Молдовагаз" с помощью модели прогнозирования банкротства Альтман.

Модель Альтмана (также называемая Z-модель) прогнозирования банкротства - это метод оценки вероятности банкротства компании в ближайшие 1-2 года, для расчета которого используются следующие показатели:

- **Гибкость фирмы** (переменная X1) или коэффициент оборотного капитала указывает на способность фирмы адаптироваться к изменениям условий внешней среды и определяется как отношение оборотного капитала (WC) к общим активам (TA);
- **Коэффициент самофинансирования совокупных активов** (переменная X2) определяемый как отношение реинвестированной прибыли (RE) к активам баланса (TA);
- **Экономическая норма рентабельности** (переменная X3) в контексте данной модели выражает, сколько прибыли за вычетом налогов и процентов приносят активы компании. Она определяется как отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВІТ) к активам баланса (TA);
- **Долговые возможности компании** (переменная X4) выражает степень покрытия обязательств (ME) оплаченным уставным капиталом (TL);
- **Рентабельность активов** (переменная X5) показывает, насколько активы (TA) способствуют получению дохода от основной деятельности, то есть чистого оборота (S).

Метод определения показателей, представленный ранее для группы компаний АО "Молдовагаз":

Таблица №.17

	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
WC	1 338 908 105	1 246 799 388	164 788 988	-1 523 730 750	828 717 677
TA	11 682 808 408	10 917 015 025	11 106 542 667	13 359 582 293	10 914 355 372
X1	0,115	0,114	0,015	-0,114	0,076
RE	94 277 729	-440 802 539	-32 139 711	-971 954 020	1 123 636 207
TA	11 682 808 408	10 917 015 025	11 106 542 667	13 359 582 293	10 914 355 372
X2	0,008	-0,040	-0,003	-0,073	0,103
ЕБИТ	102 242 757	-384 517 676	375 568 391	62 087 146	52 958 480
TA	11 682 808 408	10 917 015 025	11 106 542 667	13 359 582 293	10 914 355 372
X3	0,009	-0,035	0,034	0,005	0,005
ME	9 913 752 057	10 974 784 827	11 817 630 915	11 941 113 693	10 967 247 734
TL	3 258 321 458	2 897 335 814	3 302 702 796	6 383 009 961	3 810 466 340
X4	3,043	3,788	3,578	1,871	2,878
S	4 880 278 911	4 688 305 031	7 244 362 175	16 318 608 592	14 378 766 396
TA	11 682 808 408	10 917 015 025	11 106 542 667	13 359 582 293	10 914 355 372
X5	0,418	0,429	0,652	1,221	1,317
Z= 1,2X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 0,999 X5	2,421	2,666	2,924	2,119	3,294

В период 2019 – 2023 гг., значение переменной Z находилось в диапазоне 1,8-3, что свидетельствует о том, что группа компаний **АО "Молдовагаз"**, испытывала финансовые трудности, но восстановила свою деятельность после принятия соответствующей стратегии. **В 2023 году**, учитывая, что переменная Z регистрирует значение > 3, это указывает на то, что группа **финансово стабильна**.

В результате проведенного анализа было отмечено, что группа компаний АО "Молдовагаз" является прибыльной и платежеспособной, т.е. имеет возможность осуществлять текущую деятельность и выполнять свои среднесрочные и долгосрочные обязательства, вытекающие из предыдущих контрактов.