

Porównanie sytuacji finansowej
 Fundacji Lux Veritatis w postępowaniach dotyczących koncesji
 na nadawanie programu telewizyjnego drogą naziemną cyfrową

W postępowaniu o rozszerzenie koncesji, które miało miejsce w 2011 r., sytuacja finansowa Fundacji Lux Veritatis analizowana była na podstawie wyników osiągniętych w latach 2009 – 2010, natomiast w toczącym się obecnie postępowaniu poddano analizie sprawozdanie finansowe za rok 2011, obejmujące również rok 2010, oraz wstępne sprawozdanie za rok 2012.

Poniżej w tabelach przedstawione zostały informacje o wynikach finansowych oraz danych bilansowych obejmujące lata 2009 – 2012.

Tabela 1.
Wyniki finansowe oraz dane bilansowe Fundacji Lux Veritatis za lata 2009 – 2012

RACHUNEK WYNIKÓW w zł	2009	2010	2011	2012 wstępny
Przychody z działalności podstawowej *				23 241 000
przychody z działalności statutowej				19 098 000
przychody netto ze sprzedaży	3 947 000	2 056 000	6 595 000	4 143 000
Koszty działalności podstawowej				14 411 000
koszt realizacji zadań statutowych				9 019 000
koszty administracyjne				1 129 000
koszty działalności operacyjnej	8 993 000	7 363 000	4 677 000	4 263 000
wynik ze sprzedaży	-5 046 000	-5 308 000	1 918 000	8 830 000
pozostałe przychody operacyjne	16 639 000	14 590 000	12 828 000	3 903 000
pozostałe koszty operacyjne	5 276 000	5 852 000	9 639 000	85 000
wynik na działalności operacyjnej	6 317 000	3 431 000	5 106 000	12 647 000
przychody finansowe	242 000	3 000	195 000	1 624 000
koszty finansowe	79 000	51 000	149 000	665 000
wynik na działalności gospodarczej	6 480 000	3 383 000	5 152 000	13 606 000
zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
straty nadzwyczajne	0	0	0	0
wynik brutto	6 480 000	3 383 000	5 152 000	13 606 000
podatek dochodowy	2 000	8 000	9 000	0
wynik netto	6 478 000	3 374 000	5 143 000	13 606 000

*W 2011 r., ze skutkiem od 1 stycznia 2012 r., na podstawie rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości nastąpiła zmiana prezentacji wyniku finansowego przez fundacje. W przypadku Fundacji Lux Veritatis nastąpiło przesunięcie większości pozostałych przychodów operacyjnych do pozycji „przychody statutowe” oraz przesunięcie większości pozostałych kosztów operacyjnych do pozycji „koszt realizacji zadań statutowych”, co zmienia obraz wyniku ze sprzedaży.

Tabela 2. Bilanse fundacji Lux Veritatis

AKTYWA w zł	2009	2010	2011	2012 wstępne
Aktywa trwałe	81 720 000	86 607 000	85 998 000	74 740 000
Wartości niematerialne i prawne	977 000	1 117 000	1 453 000	2 871 000
Rzeczowe aktywa trwałe	80 744 000	81 040 000	80 094 000	66 974 000
Inwestycje długoterminowe (udziały, akcje)	0	4 451 000	4 451 000	4 896 000
Aktywa obrotowe	6 977 000	8 996 000	16 052 000	22 750 000
Zapasy	1 334 000	964 000	1 318 000	1 269 000
Należności krótkoterminowe	3 041 000	6 212 000	7 632 000	8 785 000
- w tym należności handlowe	1 523 000	611 000	721 000	179 000
Inwestycje krótkoterminowe	2 509 000	1 768 000	7 016 000	12 629 000
- w tym środki pieniężne	2 509 000	1 768 000	7 016 000	12 629 000
Krótkoterminowe rozliczenia	94 000	51 000	86 000	67 000
SUMA AKTYWÓW	88 697 000	95 603 000	102 050 000	97 490 000
PASYWA				
Kapitał własny	17 083 000	20 457 000	55 719 000	70 402 000
Kapitał (fundusz) założycielski	10 000	10 000	10 000	10 000
Pozostałe kapitały (fundusze) statutowe	10 594 000	17 073 000	50 567 000	56 786 000
Wynik netto	6 478 000	3 374 000	5 143 000	13 606 000
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	71 614 000	75 146 000	46 331 000	27 088 000
Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
Zobow. długoterminowe (kredyty i pożyczki)	68 639 000	68 594 000	43 024 000	0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 929 000	6 549 000	3 307 000	9 373 000
- w tym zobowiązania handlowe	2 778 000	1 049 000	3 190 000	2 030 000
Rozliczenia międzyokresowe długotermin.	47 000	4 000	0	17 715 000
SUMA PASYWÓW	88 697 000	95 603 000	102 050 000	97 490 000

Tabela 3. Podstawowe wskaźniki finansowe Fundacji Lux Veritatis:

Nazwa wskaźnika	2009	2010	2011	2012
wskaźnik płynności	2,38	1,37	4,85	2,43
wskaźnik szybki płynności	1,89	1,22	4,43	2,28
kapitał obrotowy (tys. zł)	4 048	2 447	12 745	13 377
stopa zadłużenia (%)	80,74	78,60	45,40	27,79
stopa pokrycia majątku kapit. własnym (%)	19,26	21,40	54,60	72,21
rentowność sprzedaży netto (ROS) (%)	* 31,47	*20,27	*26,48	*58,54
rentowność netto kapitału własnego (ROE) (%)	37,92	16,49	9,23	19,33
rentowność netto aktywów (ROA) (%)	7,30	3,53	5,04	13,96

*do wskaźnika przyjęto w latach 2009 – 2011 przychody ze sprzedaży oraz pozostałe przychody operacyjne (specyfika działalności fundacji), natomiast w roku 2012 przyjęto przychody z działalności podstawowej, w celu uzyskania porównywalności wskaźników.

OMÓWIENIE WSKAŹNIKÓW

Płynność finansowa

wskaźnik płynności = majątek obrotowy/zobowiązania krótkoterminowe
optymalny poziom w przedziale 1,2 – 2

wskaźnik szybki płynności = należności + inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe
optymalny poziom 1,0 – 1,2

Wskaźniki te określają poziom pokrycia bieżącego zadłużenia środkami obrotowymi.

Wartość wskaźników płynności finansowej Fundacji we wszystkich analizowanych latach nie przekraczała dolnych optymalnych granic, natomiast ich wysoka wartość w latach 2011 – 2012 wskazywała na posiadaną nadpłynność finansową.

W latach 2011 – 2012 zauważyć można wyraźny przyrost kapitału obrotowego netto, liczonego jako różnicę pomiędzy wartością aktywów obrotowych a wartością zobowiązań krótkoterminowych.

Zadłużenie

*Stopa zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem *100 (%)*

Stopa zadłużenia, inaczej wskaźnik ogólnego zadłużenia, mówi o tym jaki udział w finansowaniu majątku firmy mają długo- i krótkoterminowe zobowiązania.

Wskaźnik ten pokazuje stosunek zobowiązań przedsiębiorstwa (kapitałów obcych) do posiadanego przez spółkę majątku.

Wysokie poziomy wskaźnika (powyżej 50%) oznaczają duży udział długu w majątku przedsiębiorstwa i przez to ryzyko nawet bankructwa w wypadku pogorszenia się koniunktury.

Niskie poziomy wskaźnika świadczą natomiast o sile finansowej firmy i tym, że potrafi sama finansować swoją działalność obrotową i inwestycyjną.

Duże wartości wskaźnika nie przekreślają od razu możliwości inwestycyjnych, ale są sygnałem, że inwestycja będzie związana z dużym ryzykiem. W przypadku takich firm warto obserwować wartość ogólnego zadłużenia w kolejnych okresach, czy spada lub przynajmniej utrzymuje się na stałym poziomie.

Wzrost zadłużenia firm o wysokim poziomie wskaźnika może prowadzić do spirali zadłużenia i dużych problemów finansowych w przypadku pogorszenia koniunktury. Dlatego właśnie warto obserwować, jak kształtował się jego poziom na przestrzeni ostatnich 2-3 lat.

Krótko mówiąc, im większa wartość wskaźnika tym wyższe zadłużenie firmy i co za tym idzie wyższe odsetki od długu. Wiąże się to oczywiście z większym ryzykiem inwestycji.

W pasywach bilansu Fundacji na koniec 2010 r. wykazano pożyczkę długoterminową w wysokości 68 594 000 zł (stopa zadłużenia 78,6%!). Jej wysokość na koniec 2011 r. wynosiła 43 023 000 zł (stopa zadłużenia 45,4%), natomiast na koniec 2012 r. bilans Fundacji nie wykazuje zobowiązań długoterminowych.

Jednocześnie w latach 2011 – 2012 wzrosła wartość kapitałów własnych.

W sprawozdaniach finansowych Fundacji brak informacji, czy nastąpiła konwersja długu na kapitał własny, czy też wzrost kapitału ma inne źródła pochodzenia.

We wstępnym sprawozdaniu finansowym Fundacji za rok 2012 zawarto informację, że na dzień 1 grudnia 2012 r. wprowadzono do ksiąg umowę nowacji zawartą z Prowincją Warszawską Zgromadzenia Najświętszego Odkupiciela, na mocy której rozliczono pożyczkę długoterminową w zamian za wieloletnie świadczenie usługi polegającej na udostępnianiu w USA audycji telewizyjnych realizujących priorytety apostołstwa Prowincji dla społeczności polonijnych. W bilansie za rok 2012 widnieje z tego tytułu pozycja w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych – przychody przyszłych okresów w wysokości 17 715 000 zł.

Nie mniej jednak, na skutek działań podjętych na rzecz redukcji zadłużenia, wskaźnik stopy zadłużenia na koniec 2012 r. osiągnął bezpieczny poziom, który oznacza, że Fundacja finansowała w tym okresie swój majątek w większości kapitałem własnym.

Należy tutaj zwrócić uwagę, że redukcja długu Fundacji nie nastąpiła na skutek spłaty pożyczki, lecz poprzez zamianę przez pożyczkodawcę na inną formę rozliczenia. W informacji dodatkowej do sprawozdania Fundacji nie wyjaśniono w jaki sposób zwiększony został kapitał statutowy oraz jakiej części zadłużenia dotyczy umowa nowacji i kiedy została zawarta. Wiadomo jedynie, że została wprowadzona do ksiąg rachunkowych z dniem 1 grudnia 2012r. W informacji dodatkowej Fundacji za rok 2012 zawarto również wyjaśnienie, że pozycja „kredyty i pożyczki” została zmniejszona na skutek decyzji Naczelnika Urzędu Skarbowego Warszawa-Wola (brak informacji z jakiego tytułu).

Stopa pokrycia majątku kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa ogółem

Wskaźnik ten stanowi uzupełnienie do stopy zadłużenia (suma obydwu wskaźników równa jest 100%) i wskazuje, w jakim procencie aktywa przedsiębiorstwa są finansowane kapitałem własnym.

Rentowność

Rentowność netto sprzedaży (ROS) = zysk netto/przychody ze sprzedaży x 100%

Wskaźnik świadczy o zyskowności lub deficytowości sprzedaży

Rentowność netto kapitału własnego (ROE) = zysk netto/kapitał własny x 100%

Wskaźnik ważny dla właścicieli, informuje o zyskowności zainwestowanych w przedsiębiorstwie kapitałów własnych.

Rentowność netto aktywów (ROA) = zysk netto/aktywa ogółem x 100%

Wskaźnik pokazuje efektywność zarządzania majątkiem.

Wskaźniki rentowności przyjmowały wartości dodatnie ze względu na fakt wypracowania przez Fundację zysków we wszystkich analizowanych latach.

PODSUMOWANIE

Fundacja posiadała w analizowanych latach dobrą bieżącą kondycję finansową, która pozwalała na terminową spłatę krótkoterminowych zobowiązań, co **nie jest równoznaczne z posiadaniem zdolności do wysokokapitałowych inwestycji z własnych środków.**

Na koniec 2010 r. (pierwsze postępowanie na MUX-I):

- Fundacja, pomimo dobrej bieżącej kondycji finansowej, posiadała bardzo wysokie zadłużenie, co do którego KRRiT posiadała ograniczone informacje. W szczególności w zakresie warunków (wysokości i terminów) spłaty odsetek, których wysokość przy przeciętnym oprocentowaniu wynosiłaby ok. 3 500 000 zł rocznie, stanowiąc istotne obciążenie w relacji do pozyskiwanych przez Fundację wyników;

- w sprawozdaniu finansowym Fundacji za rok 2010 r. wskazano wielkość planowanych na kolejny rok inwestycji w kocie 3.700 tys. zł (niezwiązane z naziemną telewizją cyfrową!);
- z załączonego zaświadczenia bankowego Banku Pocztowego z dnia 1 marca 2011 r. wynikało, że na dzień 31 stycznia 2011 r. widniały trzy lokaty terminowe, wyrażone kwotą 7-cyfrową. Oznacza to, że ich minimalna wartość mogła wynosić 1 000 000 zł, natomiast maksymalna 9 999 000 zł. Zatem przedstawione zaświadczenie bankowe nie tylko nie było precyzyjne co do kwoty posiadanych środków, ale przede wszystkim opisywało stan tych środków na dzień 31 stycznia 2011r., podczas gdy zaświadczenie było wystawione w dniu 1 marca 2011r. Ze sprawozdania finansowego Fundacji za rok 2010 wynika, że w dniu 28 lutego 2011 r. Fundacja uregulowała zobowiązanie wynikające z decyzji Dyrektora Izby Skarbowej na łączną kwotę 5 415 000 zł. Daty ww. zdarzeń oraz dokumentów mogą wskazywać, że na dzień złożenia wniosku o zmianę koncesji Fundacja nie posiadała już wykazanej w zaświadczeniu bankowym lokaty, tym bardziej że wysokość lokat oraz wysokość zobowiązania podatkowego są podobne, co może wskazywać na fakt, iż z ww. kwot Fundacja uregulowała zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego;
- specyfika przychodów Fundacji, w większości datki i darowizny, powodowała wysoką niepewność co do prognoz ich pozyskiwania;
- Fundacja nie założyła i nie udokumentowała innych, zewnętrznych źródeł finansowania.

Na koniec 2012 r. (obecne postępowanie na MUX-I):

- wskaźniki opisujące bieżącą kondycję finansową Fundacji posiadają korzystniejsze wartości, wskazujące na posiadanie nadwyżek środków finansowych (pomimo dokonania spłaty zobowiązania 7 241 000 zł z tytułu VAT, będącego przedmiotem wieloletniego sporu z organami podatkowymi);
- brak zadłużenia długoterminowego w postaci pożyczki, a co za tym zmiana wartości wskaźnika zadłużenia do bezpiecznego poziomu (27,79%) w porównaniu do 2010 r. (78,60%);
- dodatkowe zabezpieczenie finansowania projektu telewizji naziemnej cyfrowej w postaci promesy kredytowej SKOK z dnia 25 lutego 2013 r., dokumentującej możliwość uzyskania kredytu inwestycyjnego w wysokości 15 000 000 zł. Udokumentowana możliwość finansowania kredytem, redukuje ryzyko związane z trudnymi do oszacowania wpływami z datków i darowizn.

Odnosząc się do uzyskanych przez Fundację Certyfikatów Wiarygodności Biznesowej za lata 2011 – 2012, należy zauważyć, że wystawione są za okres, kiedy stopa zadłużenia została wyraźnie zredukowana. Ponadto ocena wiarygodności i stabilności firm opiera się na analizie bieżącej kondycji finansowej, w tym zdolności do spłaty bieżących zobowiązań, **czego KRRiT w odniesieniu do Fundacji nigdy nie kwestionowała** (opinie ekonomiczne w obu postępowaniach, decyzja w postępowaniu o rozszerzenie koncesji o możliwość nadawania programu drogą naziemną cyfrową). Natomiast treść certyfikatu nie wskazuje, aby była badana zdolność podmiotu do realizacji wysokokapitałowych inwestycji z własnych środków. Są to dwie różne sytuacje.