



ŚWIATŁOWÓD INWESTYCJE SP. Z O.O.
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA OKRES 02.07.2020 - 31.12.2021

1. INFORMACJE CHARAKTERYZUJĄCE SPÓŁKĘ

Informacje ogólne

Nazwa spółki:	Światłowód Inwestycje Sp. z o. o.
Siedziba spółki: Warszawa	Warszawa
REGON:	387117660
KRS:	0000861724
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kapitał zakładowy:	554.656.500 zł

Spółka Światłowód Inwestycje (S-I lub Spółka) została powołana 2 lipca 2020 roku pod nazwą Assario Sp. z o.o. przez Blackstones Spółka z o.o. Holdings sp.k.

W dniu 30.10.2020 roku wszystkie udziały zostały wykupione przez Orange Polska S.A. i zmieniona została nazwa firmy z Assario Sp. z o.o. na Światłowód Inwestycje Sp. z o.o.

31.08.2021 roku 50% udziałów w Światłowód Inwestycje Sp. z o.o. zostało sprzedane funduszowi Acari Investments Holding B.V.

Światłowód Inwestycje to operator hurtowy, który obecnie zarządza siecią światłowodową docierającą do gospodarstw domowych na terenie całego kraju. S-I zajmuje się budową i utrzymaniem infrastruktury służącej do świadczenia usług szybkiego dostępu do internetu w technologii FTTH. Spółka oferuje otwarty i niedyskryminacyjny dostęp do swojej infrastruktury telekomunikacyjnej innym operatorom, którzy z kolei dostarczają internet użytkownikom końcowym (abonentom).

Swoją działalnością Spółka realizuje także cele społeczne mające na celu przeciwdziałanie wykluczeniu cyfrowemu poprzez rozwój sieci światłowodowej w miejscach dotychczas pozbawionych dostępu do internetu szerokopasmowego..

Przykładowe usługi telekomunikacyjne świadczone na zasadach hurtowych dla operatorów telekomunikacyjnych będących klientami Spółki, obejmują:

- Bitstream Access (BSA),
- Usługi Specjalizowane (w technologii GPON (FTTH) na poziomie Ethernet),
- Local Loop Unbundling (LLU).

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Telekomunikacyjnych pod numerem ewidencyjnym 12966.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

Spółka nie posiada udziałów własnych.

Skład Zarządu

Na dzień sporządzania sprawozdania Zarząd Spółki stanowili:

- **Magdalena Russyan** – Członek Zarządu – Dyrektor Operacyjny,
- **Piotr Sujecki** – Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy.

W roku obrotowym 02.07.2020 – 31.12.2021 miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- w dniu 02.07.2020 roku Henryk Zimmermann został powołany na Członka Zarządu Assario Sp. z o.o.,
- w dniu 30.10.2020 roku Henryk Zimmermann został odwołany z funkcji Członka Zarządu,
- w dniu 30.10.2020 roku Maciej Nowohoński został powołany w skład Zarządu Spółki,
- z dniem 21.06.2021 roku Maciej Nowohoński zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki,
- z dniem 21.06.2021 roku Magdalena Russyan została powołana w skład Zarządu Spółki,
- w dniu 31 sierpnia 2021 roku Izabela Owczarska została powołana w skład Zarządu Spółki,
- z dniem 21 października 2021 roku Izabela Owczarska została odwołana z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki,
- w dniu 21 października 2021 roku Piotr Sujecki został powołany w skład Zarządu Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki

W dniu 2.07.2020 kapitał zakładowy ustalono na 5.000 zł i podniesiono go 28.01.2021 do 155.000 zł oraz zwiększono ponownie 01.07.2021 do wysokości 554.656.500 zł.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 554.656.500 zł i był podzielony na 11.093.130 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Właściciel

Spółka posiada dwóch udziałowców:

- **Orange Polska S.A.** – 5.546.565 udziałów o łącznej wartości 277.328.250 zł (50% kapitału)
- **Acari Investments Holding B.V.** - 5.546.565 udziałów o łącznej wartości 277.328.250 zł (50% kapitału)

Zmiany w strukturze właścicielskiej:

- 2.07.2020 roku - Blackstones Spółka z o.o. Holdings sp. k. posiadała 100 udziałów o łącznej wartości 5.000 zł, co stanowiło 100% kapitału zakładowego
- 30.10.2020 roku - Orange Polska S.A. był właścicielem 100 udziałów o łącznej wartości 5.000 zł, co stanowiło 100% kapitału zakładowego

- Od 31.08.2021 roku:
 - Orange Polska S.A. jest właścicielem 5.546.565 udziałów o łącznej wartości 277.328.250 zł (50% kapitału),
 - Acari Investments Holding B.V. jest właścicielem 5.546.565 udziałów o łącznej wartości 277.328.250 zł (50% kapitału).

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Sprzedaż

W roku obrotowym Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 48.909 tys. zł.

(w tysiącach złotych)

18 miesięcy

od 02 lipca 2020 roku
do 31 grudnia 2021 roku

Usługi telekomunikacyjne - abonament	46 109
Pozostałe usługi telekomunikacyjne	2 800
Przychody razem	48 909

Główną część przychodów Spółki stanowią przychody abonamentowe z tytułu świadczonych usług telekomunikacyjnych Bitstream Access (BSA). Spółka zakłada dynamiczny wzrost tej grupy przychodów wraz z rozwojem bazy abonenckiej oraz rozwój przychodów z pozostałych świadczonych usług.

Koszty

Koszty działalności operacyjnej wyniosły łącznie 64.731 tys. zł, przy czym koszty zakupu usług zewnętrznych 44.283 tys. zł, a koszty świadczeń pracowniczych 5.634 tys. zł. Poniżej w tabelach zamieszczono szczegóły dotyczące poszczególnych grup kosztów.

Koszty zakupów zewnętrznych

(w tysiącach złotych)

18 miesięcy

od 02 lipca 2020 roku
do 31 grudnia 2021 roku

Nadzór i utrzymanie sieci	(12 966)
Usługi informatyczne	(11 415)
Koszty transmisji danych	(6 934)
Dzierżawa infrastruktury telekomunikacyjnej	(6 670)
Profesjonalne usługi zewnętrzne	(4 050)
Pozostałe usługi zewnętrzne	(2 248)
Koszty zakupów zewnętrznych razem	(44 283)

Największą grupę kosztów Spółki stanowiły koszty związane z nadzorem i utrzymaniem posiadanej sieci światłowodowej. Spółka ponosi również koszty dzierżawy kanalizacji oraz słupów telekomunikacyjnych wykorzystywanych do posadowienia własnych kabli światłowodowych. Obie wymienione wyżej grupy kosztów będą w przyszłości podlegać dynamicznego wzrostowi powiązanemu bezpośrednio z postępującą szybko rozbudową sieci telekomunikacyjnej Spółki.

Istotną grupę kosztów stanowią również koszty usług informatycznych. W przyjętym modelu działalności Spółka realizuje swoje potrzeby w obszarze IT poprzez zakup usług związanych z oprogramowaniem w modelu SaaS (oprogramowanie jako usługa), zaś infrastruktury w modelu IaaS (infrastruktura jako usługa), który pozwala Spółce elastycznie dostosowywać poziom ponoszonych kosztów do bieżących i przyszłych potrzeb w tym zakresie.

Koszty transmisji danych związane są bezpośrednio ze świadczonymi usługami telekomunikacyjnymi i spodziewany jest ich wzrost wraz z rozwojem bazy klienckiej.

Koszty świadczeń pracowniczych

(w tysiącach złotych)

18 miesięcy
od 02 lipca 2020 roku
do 31 grudnia 2021 roku

Wynagrodzenia	(4 766)
Składki na ubezpieczenie społeczne i pozostałe obciążenia	(711)
Świadczenia na rzecz pracowników	(157)
Koszty świadczeń pracowniczych razem	(5 634)

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Spółka zatrudniała 48 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty.

Przychody ze sprzedaży:	48.909 tys. zł
Koszty działalności operacyjnej:	64.731 tys. zł
Zysk netto:	26.901 tys. zł
Kapitał własny:	1.182.123 tys. zł
Suma bilansowa:	1.545.753 tys. zł

W 2021 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 26.901 tys. zł przy przychodach ze sprzedaży usług wynoszących 48.909 tys. zł. Spółka od dnia 2 listopada 2021 roku stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wycena zawartych przez Spółkę transakcji zamiany stóp procentowych (tzw. IRS) na dzień wdrożenia w Spółce zasad rachunkowości zabezpieczeń wyniosła 46.790 tys. zł i wartość ta została rozpoznana jako przychód finansowy okresu. Zmiany wyceny od momentu wdrożenia

rachunkowości zabezpieczeń (tj. od dnia 2 listopada 2021 roku) będą odnoszone na pasywną pozycję bilansową tzw. kapitału z aktualizacji wyceny. Spółka posiada stabilną sytuację finansową i majątkową, a jej kapitał własny przekracza 1.182.123 tys. zł i stanowi ponad 75% całkowitej sumy bilansowej.

W związku z planami dynamicznego rozwoju w zakresie poszerzania zasięgu sieci światłowodowej Spółki oraz oczekiwanym szybkim zwiększaniem stopnia jej komercjalizacji Zarząd Spółki oczekuje w najbliższych latach kontynuacji szybkiego wzrostu liczby świadczonych usług oraz powiązanych z nimi przychodów operacyjnych oraz dynamicznej poprawy wyniku finansowego netto.

Spółka nie podaje do publicznej wiadomości precyzyjnych prognoz finansowych na kolejne lata.

3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY DO MOMENTU ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Otoczenie regulacyjne

Światłowód Inwestycje podlega tzw. regulacji symetrycznej (tj. wynikającej z powszechnie obowiązujących przepisów prawa), dotyczącej obowiązku udostępniania stronom trzecim kanalizacji teletechnicznej (art. 17 ustawy o wspieraniu rozwoju usług i sieci telekomunikacyjnych) oraz okablowania wewnątrzbudynkowego (art. 139 Prawa telekomunikacyjnego), w zakresie zasobów, których jest właścicielem.

Spółka nie podlega innym regulacjom. Działa w modelu otwartym i aktywnie oferuje operatorom usługi dostępu do swojej infrastruktury, na bazie cen rynkowych.

W ocenie Zarządu Spółka właściwie realizuje dotyczące jej w praktyce obowiązki prawno-regulacyjne oraz prowadzi swoją działalność w ramach obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności przepisów regulujących działalność przedsiębiorców telekomunikacyjnych. Zarząd Spółki nie identyfikuje na moment obecny takich zmian w otoczeniu regulacyjnym, które nie byłyby przewidziane w przyjętej dla Spółki strategii biznesowej oraz uwzględnione w zatwierdzonym biznes planie.

Działalność komercyjna

Spółka została utworzona w lipcu 2020 roku, natomiast jako hurtowy przedsiębiorca telekomunikacyjny oferujący komercyjne usługi dostępu do sieci światłowodowej rozpoczęła świadczenie usług w lipcu 2021 roku. Portfolio usług Spółki jest skierowane bezpośrednio do innych przedsiębiorców telekomunikacyjnych, którzy z wykorzystaniem jej rozwiązań oraz budowanej sieci FTTH mogą oferować usługi końcowym abonentom. Spółka oferuje sprzedaż produktów przede wszystkim w oparciu o Ofertę Ramową.

Podpisanie kontraktów z operatorami pozwoliło Spółce na rozpoczęcie działalności komercyjnej. Na koniec 2021 roku S-I posiadało podpisane umowy o świadczenie usług z kilkoma czołowymi

ogólnokrajowymi operatorami telekomunikacyjnymi, w tym z Orange Polska S.A., T-Mobile Polska S.A. oraz Netią S.A., która reprezentuje również inne podmioty z grupy Cyfrowego Polsatu S.A.

Planowane jest podpisanie kontraktów z kolejnymi kluczowymi operatorami o zasięgu ogólnokrajowym. Umowy te znajdują się już na zaawansowanych etapach negocjacji a ich finalizacja wpłynie na dalszą komercjalizację usług S-I.

Rozbudowa infrastruktury

W lipcu 2021 roku Światłowód Inwestycje stał się właścicielem sieci światłowodowej, której zasięg objął około 700 tys. gospodarstw domowych i firm w całej Polsce.

Zgodnie z przyjętą strategią, Spółka jest skoncentrowana na budowie sieci światłowodowych w technologii FTTH, głównie w miejscach z ograniczonym dostępem do szybkiego internetu na terenie kraju. Na koniec 2021 roku S-I osiągnęło zakładany wzrost zasięgu sieci FTTH we wszystkich województwach w Polsce i planuje do 2025 roku, potroić liczbę łączy światłowodowych.

Światłowód Inwestycje przede wszystkim skupia się na budowie sieci w modelu otwartym, na obszarach o małej lub średniej konkurencyjności, co pozwoli zwiększyć dostęp do szybkiego internetu na rynku krajowym. Spółka zakłada osiągnięcie zasięgu na poziomie 2,4 mln gospodarstw, umacniając swoją pozycję największego otwartego operatora hurtowego sieci światłowodowej w Polsce.

Pozyskanie finansowania planu budowy sieci światłowodowej

Na dzień 31 grudnia 2021 Spółka posiada kredyt konsorcjalny w kwocie 3.150 mln zł. zapewniający długoterminowe finansowanie planu budowy sieci światłowodowej. Umowa kredytowa została podpisana 14 lipca 2021 roku pomiędzy Spółką a bankami BNP Paribas Bank, ING Bank, Santander Bank Polska, Societe Generale i European Investment Bank i obowiązuje do dnia 28 października 2028 roku. W okresie po podpisaniu umowy do konsorcjum dołączyły w ramach procesu syndykacji kolejne banki zagraniczne oraz krajowe i obecnie konsorcjum banków finansujących Spółkę składa się z 11 banków.

W 2021 roku Spółka wykorzystwała transzę kredytu w kwocie 180 mln zł.

Spółka udzieliła stosownych zabezpieczeń dla przedmiotowej wierzytelności charakterystycznych dla umów finansowania tego typu (w tym m.in. zastaw na udziałach, zastaw na zbiorze rzeczy i praw, na rachunkach bankowych).

Kontynuacja działalności

Zarząd Spółki uważa, że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym czyli po 31 grudnia 2021 roku. Spółka dysponuje adekwatnymi środkami finansowymi oraz posiada zapewnione długoterminowe źródła finansowania zewnętrznego, które umożliwiają płynne i niezakłócone prowadzenie działalności operacyjnej.

4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Utrudnienia w procesie inwestycyjnym

W związku ze specyfiką procesu inwestycyjnego, którego przebieg i czas trwania zależy także od czynników zewnętrznych, istnieje ryzyko opóźnień produkcji, na poszczególnych etapach inwestycji, w szczególności przy:

- pozyskiwaniu zgód na udostępnienie nieruchomości (np. prawa do gruntów),
- pozyskiwaniu decyzji urzędowych (zgody na zajęcie pasa ruchu, dostępu do map cyfrowych, zgody na posadowienie słupów) etc.

Ponadto trwająca wiele miesięcy pandemia Covid-19, stanowiąca już stały element codzienności biznesowej, mimo, iż nie zagraża ciągłości procesów operacyjnych, to jednak z uwagi na utrudnioną dostępność urzędów i instytucji publicznych, wydłużone czasy wydawania decyzji urzędowych, jak też zwiększoną ilość okresowej niezdolności do pracy części zespołów z powodów zdrowotnych, wzmacnia ryzyko opóźnień.

Identyfikowane utrudnienia w procesie inwestycyjnym powodują, że mimo starań Spółka nie doprowadzi infrastruktury telekomunikacyjnej do wszystkich możliwych lokalizacji. Czynniki te są ujęte w operacyjnych planach działań i Spółka nie identyfikuje istotnego zagrożenia realizacji planów inwestycyjnych z tego powodu.

Konkurencja na rynku hurtowych usług telekomunikacyjnych

Pod względem zasięgu Światłowód Inwestycje jest obecnie największym w Polsce ogólnokrajowym otwartym operatorem sieci światłowodowej w standardzie FTTH, oferującym wyłącznie hurtowy dostęp do swojej infrastruktury. S-I stale monitoruje sytuację na rynku pod kątem atrakcyjności obszarów inwestowania z punktu widzenia obecności sieci innych operatorów i wybiera te o najkorzystniejszej charakterystyce potencjału sprzedażowego. Inwestycje prowadzone są na terenach nisko konkurencyjnych.

Ryzyko związane z wystąpieniem w wybranych obszarach inwestycyjnych konkurencji na poziomie infrastrukturalnym może skutkować innym niż zakładany w biznes planie udziałem w rynku. Ryzyko to jest jednak w praktyce ograniczane poprzez fakt, iż Światłowód Inwestycje jest otwartym operatorem sieci światłowodowej, dzięki któremu klienci końcowi mają dostęp do szerokiej i konkurencyjnej oferty detalicznej większości kluczowych operatorów telekomunikacyjnych w kraju. Stanowi to źródło istotnej przewagi konkurencyjnej względem właścicieli sieci, którzy oferują klientom końcowym usługi wyłącznie w ramach swojej własnej działalności.

Ryzyka makroekonomiczne (inflacja, wzrost gospodarczy)

Kształtowanie się cen surowców i żywności, reakcja konsumentów na wysoką inflację, dalszy przebieg trwającej ponad dwa lata pandemii COVID-19 i niepewność działań państw w reakcji na problemy

makroekonomiczne, które wybuchły w następstwie pandemii - to kluczowe czynniki ryzyka kształtujące obecnie otoczenie gospodarcze w kraju i na świecie. W roku 2021, wbrew wcześniejszym oczekiwaniom analityków, w Polsce istotnie nasiliły się zjawiska inflacyjne, które ostatecznie zmusiły Radę Polityki Pieniężnej do niespodziewanego i szybkiego podniesienia krajowych stóp procentowych. Wysoka inflacja (która średnio w skali 2021 roku wyniosła 5,1%) generuje ryzyko istotnego wzrostu przyszłych kosztów funkcjonowania przedsiębiorstw (np. podwyższone koszty finansowania, nasilające się presja płacowa, wzrost kosztów robocizny i materiałów wykorzystywanych w procesach inwestycyjnych).

Spółka odpowiednio wcześniej, wykorzystując korzystne otoczenie makroekonomiczne, zabezpieczyła w istotnym stopniu swoją przyszłą ekspozycję na ryzyko zmiany stopy procentowej (patrz podpunkt dotyczący ryzyka zmiany stopy procentowej). Dodatkowo Spółka posiada stosowne zabezpieczenia umowne w najważniejszych kontraktach zakupowych, które gwarantują ściśle określony z góry poziom cen stosowany w procesach budowy i późniejszego utrzymania sieci telekomunikacyjnej. Ceny te w zależności od kontraktu są albo na poziomie stałym (nie podlegającym indeksacji) lub są indeksowane w oparciu o stały wskaźnik (niezależny od bieżącej inflacji). Tym samym Spółka istotnie ograniczyła praktyczny wpływ podwyższonej inflacji na swoją bazę kosztów inwestycyjnych i operacyjnych.

Jednocześnie Spółka jest stroną umów hurtowych z kluczowymi operatorami telekomunikacyjnymi, które to umowy umożliwiają cykliczną waloryzację stosowanych cen usług do określonego umownie poziomu, co umożliwi Spółce ewentualne dostosowanie cen usług hurtowych do bieżącej sytuacji rynkowej i panującego otoczenia inflacyjnego.

Spółka identyfikuje również ryzyko związane z wystąpieniem ewentualnego spowolnienia gospodarczego (lub wręcz recesji o charakterze globalnym lub krajowym) jako reakcji gospodarek na proces stopniowego podnoszenia stóp procentowych. Ewentualne spowolnienie gospodarcze mogłoby negatywnie wpłynąć na możliwości oraz skłonności zakupowe konsumentów i finalnie negatywnie wpłynąć na proces komercjalizacji budowanej sieci. Czynnikiem potencjalnie neutralizującym ten efekt może być ogólnie niski i przystępny poziom cenowy usług telekomunikacyjnych w Polsce (które w obecnej sytuacji realnie tanieją), jak również utrzymujące się bardzo wysokie zapotrzebowanie na dostęp do szybkiego i niezawodnego internetu wywołane m.in. epidemią COVID-19 i związanymi z nią trwałymi zmianami zachowań konsumentów i biznesu.

Ryzyka podatkowe

Przepisy prawa krajowego regulujące sferę podatkową są w Polsce skomplikowane. Dodatkowo podlegają częstym zmianom i są przedmiotem nierzadko sprzecznych interpretacji lub praktyk organów podatkowych. Zmiany przepisów, skutkujące brakiem stabilności systemu podatkowego, mogą mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na sytuację prawną, biznesową i finansową Spółki – w szczególności prowadzić do zwiększenia skali efektywnego opodatkowania Spółki lub skutkować nałożeniem na Spółkę materialnych sankcji finansowych w przypadku ich nieprawidłowego zastosowania.

W 2021 roku, pod hasłem Polski Ład, do polskiego systemu podatkowego wprowadzone zostały w szybkim procesie legislacyjnym rozliczne zmiany istotnie zmieniające dotychczas obowiązujące przepisy oraz wywołujące duże kontrowersje i niejasności interpretacyjne. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie zidentyfikowała obszarów, które zostałyby istotnie negatywnie

dotknięte przez wprowadzone zmiany. Niemniej ze względu na nadal trwające prace nad zmianami do niektórych przepisów oraz liczne rozbieżności interpretacyjne w zakresie prawidłowego rozumienia wybranych kwestii Spółka będzie aktywnie monitorować kształtującą się linię interpretacyjną i rozważy w razie potrzeby wystąpienie z wnioskami o wiążące interpretacje nowego prawa podatkowego w celu efektywnego zabezpieczenia swojej pozycji podatkowej.

Spółka jest stroną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi (Orange Polska S.A.), w ramach których jest zobowiązana do stosowania cen rynkowych oraz dokumentowania tego poprzez odpowiednie opracowania w postaci analiz porównawczych (lub analiz zgodności) i stosownej lokalnej dokumentacji cen transferowych. Spółka wywiązuje się z tego obowiązku zgodnie z obowiązującymi w tej materii przepisami oraz korzysta w tym zakresie z profesjonalnych opracowań i wsparcia usługowego renomowanych, zewnętrznych firm doradztwa podatkowego.

Ryzyka finansowe

Spółka jest narażona na ryzyka finansowe związane z instrumentami finansowymi posiadanymi lub powstającymi w ramach jej działalności operacyjnej. Ryzyka te to w szczególności ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe. Spółka zarządza ryzykami finansowymi w celu ograniczenia ewentualnego niekorzystnego wpływu zmian w poziomie stóp procentowych i kursów walutowych, jak również w celu stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności i elastyczności finansowej.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko negatywnego wpływu na wartość godziwą albo przyszłe przepływy pieniężne z instrumentu finansowego wynikające ze zmian poziomu stóp procentowych. Spółka znajduje się obecnie w fazie intensywnego rozwoju biznesowego i realizuje zakrojony na szeroką skalę program inwestycji w rozbudowę sieci światłowodowej, który jest finansowany z środków własnych oraz z pozyskanego finansowania zewnętrznego. W dniu 14 lipca 2021 roku Spółka stała się stroną umowy kredytowej do łącznego limitu 3,15 mld zł, w której kredytodawcą jest konsorcjum jedenastu instytucji finansowych. Wysokość odsetek od udzielonego finansowania uzależniona jest od zmiennej stawki WIBOR – tym samym poziom kosztów odsetkowych Spółki zależy od przyszłego kształtowania się stawek WIBOR (powiązanych z ogólnym poziomem stóp procentowych w Polsce).

Mając na uwadze wskazaną wyżej ekspozycję Spółka aktywnie zabezpiecza ryzyko zmiany stóp procentowych wykorzystując w tym celu instrumenty pochodne w postaci transakcji zamiany stóp procentowych. W rezultacie zastosowania tych zabezpieczeń zmienna stopa procentowa jest zamieniana efektywnie na stałą stopę procentową. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka jest stroną transakcji zabezpieczających ryzyko zmian stóp procentowych (z których przeważająca część została zawarta w 2021 roku na etapie aranżacji kredytu w warunkach korzystnego otoczenia makroekonomicznego). Zabezpieczają one co najmniej 75% przewidywanego przyszłego zadłużenia oprocentowanego Spółki w całym horyzoncie obowiązywania zawartej umowy kredytowej (tj. do 3 kwartału 2028 roku). Spółka cyklicznie aktualizuje projekcje swojego przyszłego

poziomu zadłużenia oraz podejmuje stosowne działania w celu dostosowania poziomu zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych do bieżących potrzeb i określonej polityki zarządzania ryzykiem.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spłacie zobowiązań finansowych. Spółka znajduje się obecnie w fazie realizacyjnej zakrojonego na szeroką skalę programu inwestycyjnego, która objawia się wysokim bieżącym zapotrzebowaniem na środki finansowe. Inwestycje w obszarze infrastruktury telekomunikacyjnej charakteryzują się relatywnie długim okresem zwrotu stąd istotnym elementem zarządzania płynnością jest systematyczne prognozowanie i monitoring przyszłych przepływów pieniężnych oraz zapewnienie źródeł finansowania o odpowiednio długim terminie zapadalności dopasowanym do skali i charakteru prowadzonych inwestycji.

Ryzyko płynności jest zabezpieczone w głównej mierze poprzez fakt zaaranżowania przez Spółkę długoterminowego kredytu bankowego o wartości 3,15 mld zł, dla którego okres zapadalności przypada na październik 2028 roku i pokrywa w bezpieczny sposób główny okres inwestycyjny Spółki. Dodatkowo umowa kredytowa, której Spółka jest stroną, przewiduje możliwość aranżacji przez Spółkę dodatkowego finansowania zewnętrznego w sytuacji wystąpienia takiej potrzeby (niegwarantowane). Spółka jest również stroną kontraktowego zobowiązania wspólników do wniesienia dodatkowego kapitału w zależności od postępu inwestycji i stosunku zaangażowania kredytowego do wartości kapitałów własnych – co istotnie ogranicza ryzyko utraty płynności przez Spółkę w sytuacji wystąpienia odchyleń w zakresie pozycji płynnościowej względem planów.

Dodatkowo Spółka regularnie aktualizuje swoje projekcje długoterminowe oraz analizuje swoje planowane przepływy pieniężne i poziomy wybranych wskaźników biznesowych i kredytowych w celu identyfikacji okresów, w których mogłyby wystąpić napięcia płynnościowe lub trudności w wypełnieniu przewidzianych umową kowenantów finansowych lub warunków ciągnięcia kredytu.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w przypadku Spółki jest bardzo ograniczone. Spółka nie posiada istotnych należności lub zobowiązań denominowanych w walutach obcych. Przeważająca większość kontraktów zakupowych Spółki jest denominowana w walucie krajowej. Spółka posiada dodatkowo kontraktowe gwarancje cenowe determinujące maksymalne poziomy wydatków i kosztów denominowane w złocie, zabezpieczające ją przed ewentualnymi zmianami cen towarów i usług, również tych, których ceny są wyrażone w walutach obcych. Również zobowiązania finansowe (w tym kredyt bankowy), jak również kontrakty hurtowe z kluczowymi klientami Spółki są denominowane w złocie i nie kreują dodatkowego ryzyka walutowego.

W związku z powyższym Spółka nie korzysta z instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany kursów walut.

Ryzyko kredytowe

Celem polityki zarządzania ryzykiem kredytowym jest wspieranie rozwoju Spółki przy jednoczesnej minimalizacji ryzyk finansowych poprzez działania zapewniające, że klienci i kontrahenci są zawsze w stanie zapłacić kwoty należne Spółce.

Należności handlowe Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pochodzą w przeważającej części od jednego kontrahenta (Orange Polska S.A.) i ryzyko kredytowe związane z tym kontraktem jest oceniane jako bardzo niskie ze względu na wysoki rating kredytowy kontrahenta. W przyszłości portfel należności handlowych wraz z postępującym rozwojem biznesowym Spółki będzie bardziej zdywersyfikowany, niemniej nadal w przeważającej części będzie on pochodził od kluczowych krajowych operatorów telekomunikacyjnych, posiadających podobnie wysoki rating kredytowy lub ugruntowaną historycznie wysoką wiarygodność kredytową.

Spółka posiada również istotne należności z tytułu pozytywnej wyceny zawartych pochodnych transakcji zabezpieczających (przekraczających na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kwotę 100 mln złotych) i skoncentrowaną w czterech bankach uczestniczących również w konsorcjum bankowym finansującym Spółkę. Spółka na bieżąco ocenia rating kredytowy banków będących stroną obecnych (i przyszłych) transakcji zabezpieczających i ocenia ryzyko kredytowe związane z tymi należnościami jako bardzo niskie. Dodatkowo banki te są jednocześnie stroną finansującą Spółkę co istotnie ogranicza poziom ryzyka kredytowego związanego z tą pozycją należności.

5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

W kolejnych miesiącach Spółka będzie realizować inwestycje w dalszy rozwój infrastruktury sieciowej, z uwzględnieniem obszarów, które do tej pory nie umożliwiały abonentom dostępu do szybkiego internetu. Łącznie do 2025 roku S-I będzie zarządzać hurtowym dostępem do sieci obejmującej blisko 2,4 mln gospodarstw domowych w całym kraju.

Spółka nadal będzie koncentrować się na komercjalizacji obecnego zasięgu i zwiększeniu bazy obsługiwanych klientów na nowo odbieranej infrastrukturze. S-I będzie zacieśniać współpracę ze swoimi klientami oraz będzie pozyskiwać nowych operatorów. Dzięki kolejnym kontraktom liczba usług będzie dynamicznie rosła i Spółka oczekuje kilkukrotnego zwiększenia bazy usług w horyzoncie najbliższych lat.

W miarę poszerzania zasięgu i dalszego rozwoju działalności, S-I planuje aktywnie zaadresować swoją ofertą hurtową rynek biznesowy i będzie kontynuować prace nad rozwojem portfolio usług o usługi specjalizowane, wspierające lokalny rozwój biznesu na obszarach o ograniczonym dostępie do internetu

Spółka będzie kontynuować intensywne prace nad integracją informatyczną z głównymi klientami w procesach składania zamówień i zleceń w celu osiągnięcia pełnej automatyzacji ich obsługi, zwiększenia wolumenu sprzedaży oraz usprawnienia usuwania awarii.

Wskazane wyżej działania Spółki są ukierunkowane na umocnienie pozycji Światłowód Inwestycje jako największego otwartego hurtowego operatora światłowodowego oferującego ogólnokrajowy dostęp do sieci w standardzie FTTH.



Magdalena Russyan

Członek Zarządu – Dyrektor Operacyjny



Piotr Sujecki

Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy