



ŚWIATŁOWÓD INWESTYCJE SP. Z O.O.
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA OKRES 01.01 - 31.12.2022

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

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 2022 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 2022 nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 31 grudnia 2022 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 554 656 500 zł i był podzielony na 11 093 130 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

W roku 2022 nie odnotowano zmian w kapitale zakładowym Spółki.

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).

W roku 2022 nie było zmian w strukturze właścicielskiej Spółki.

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Sprzedaż

W roku obrotowym Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 134 506 tys. zł.

(w tysiącach złotych)

12 miesięcy

do 31 grudnia 2022

Usługi telekomunikacyjne - abonament	123 886
Pozostałe usługi telekomunikacyjne	10 620
Przychody razem	134 506

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 158 652 tys. zł., przy czym koszty zakupu usług zewnętrznych 100 406 tys. zł., a koszty świadczeń pracowniczych 14 532 tys. zł. Poniżej w tabelach zamieszczono szczegóły dotyczące poszczególnych grup kosztów.

Koszty zakupów zewnętrznych

(w tysiącach złotych)

12 miesięcy

do 31 grudnia 2022

Nadzór i utrzymanie sieci	(35 976)
Usługi informatyczne	(20 278)
Koszty transmisji danych	(18 551)
Dzierżawa infrastruktury telekomunikacyjnej	(19 256)
Profesjonalne usługi zewnętrzne	(778)
Pozostałe usługi zewnętrzne	(5 567)
Koszty zakupów zewnętrznych razem	(100 406)

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 dynamicznemu 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)

12 miesięcy

do 31 grudnia 2022

Wynagrodzenia	(12 185)
Składki na ubezpieczenie społeczne i pozostałe obciążenia	(1 979)
Świadczenia na rzecz pracowników	(368)
Koszty świadczeń pracowniczych razem	(14 532)

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka zatrudniała 56 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty.

Przychody ze sprzedaży:	134 506 tys. zł
Koszty działalności operacyjnej:	158 652 tys. zł
Strata netto:	34 463 tys. zł
Kapitał własny:	1 313 916 tys. zł
Suma bilansowa:	2 637 122 tys. zł

W 2022 roku Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 34 463 tys. zł przy przychodach ze sprzedaży usług wynoszących 134 506 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 wynosi 1 313 916 tys. zł i stanowi około 50% 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.

Natomiast na poziomie operacyjnym Zarząd Spółki spodziewa się rozmów z Klientami Spółki (operatorami detalicznymi) o zmianie lub ewentualnych nowych procesach biznesowych na linii Spółka /operatorzy detaliczni, którzy mogą być bezpośrednimi adresatami nowych regulacji dla dostawców usług telekomunikacyjnych – nowe regulacje mogą wynikać z Prawa Komunikacji Elektronicznej, będącego implementacją Europejskiego Kodeksu Łączności Elektronicznej, zastępującego w przyszłości obecną ustawę prawo telekomunikacyjne.

Działalność komercyjna

Spółka prowadzi działalność jako hurtowy przedsiębiorca telekomunikacyjny, oferujący komercyjne usługi dostępu do sieci światłowodowej. Oznacza to, że 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 2022 r. S-I posiadało podpisane umowy o świadczenie usług z wszystkimi czołowymi ogólnokrajowymi operatorami telekomunikacyjnymi, w tym z Orange Polska S.A., T-Mobile Polska S.A., P4 Sp. z o.o., UPC Polska Sp. z o.o., Netią S.A. (która reprezentuje również inne podmioty z grupy Cyfrowego Polsatu S.A.), Vectrą S.A. oraz z wieloma innymi podmiotami działającym w skali multiregionalnej lub lokalnej. Planowane jest dalsze podpisywanie kontraktów z kolejnymi operatorami o zasięgu multiregionalnym i lokalnym ze względu na rosnące zainteresowanie korzystaniem z sieci S-I również przez tego typu podmioty.

Wszyscy wskazani powyżej operatorzy ogólnokrajowi prowadzili w 2022 roku aktywną sprzedaż usług na sieci S-I. Pierwszym, który rozpoczął sprzedaż jeszcze w 2021 roku był Orange Polska i z tego powodu baza usług tego operatora jest nadal największa. Niemniej udział nowych operatorów, którzy rozpoczęli aktywną sprzedaż w 2022 roku istotnie wzrastał w kolejnych miesiącach i stale rośnie. Również operatorzy o zasięgu multiregionalnym i lokalnym rozpoczęli sprzedaż usług w 2022 roku. Z oczywistych względów ich udział w sprzedaży jest mniejszy, ale dla S-I bardzo cenny.

Duży skok sprzedaży odnotowali operatorzy, którzy dokonali integracji informatycznej swoich systemów sprzedaży ze środowiskiem informatycznym S-I (T-Mobile oraz Play). Wdrożenie obsługi procesów poprzez automatyczny interfejs do komunikacji (API) wraz z pełnymi testami zajęło kilka miesięcy, ale wysiłek ten doceniają zarówno operatorzy, jak i S-I. Przejście na w pełni automatyczną obsługę poprzez API w 2023 roku planują kolejni operatorzy. Istotnym usprawnieniem dla operatorów w realizacji procesów dostarczania usług BSA będzie Portal www, którego uruchomienie planowane jest na rok 2023. Dla tych, którzy nie zdecydują się na wdrożenie API proponujemy realizację przez Portal www. Wierzmy, że również to narzędzie przyczyni się do wzrostu sprzedaży usług S-I.

Rozbudowa infrastruktury

W lipcu 2021 r. na starcie swojej działalności operacyjnej Światłowód Inwestycje stał się właścicielem sieci światłowodowej, której zasięg objął około 700 tys. gospodarstw domowych i firm. Spółka prowadzi zakrojone na szeroką skalę inwestycje w dalszy rozwój swojej sieci. Na koniec roku 2022 zasięg zwiększono do około 1 282 tys. gospodarstw domowych i firm w całej Polsce.

Zgodnie z przyjętą strategią, Spółka jest skoncentrowana na dalszej szybkiej budowie sieci światłowodowych zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną i biznes planem. Do końca 2025 r. Spółka planuje potroić liczbę łączy światłowodowych w stosunku do stanu z momentu rozpoczęcia działalności operacyjnej.

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 domowych, umacniając tym samym swoją pozycję największego otwartego operatora hurtowego sieci światłowodowej w Polsce.

Pozyskanie finansowania planu budowy sieci światłowodowej

Na dzień 31 grudnia 2022 Spółka utrzymuje kredyt konsorcjalny w kwocie 3.150 mln złotych, 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.

Na dzień sporządzania sprawozdania stan wykorzystania kredytu przez Spółkę wynosi 870 mln złotych, które zostały wykorzystane na finansowanie rozwoju sieci światłowodowej oraz działalności operacyjnej Spółki.

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, zastaw 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 2022 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 skutki trwającej wiele miesięcy pandemii Covid-19 oraz agresji zbrojnej Rosji na Ukrainę, stanowią już stały element codzienności biznesowej i otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka. Mimo iż nie zagrażają one ciągłości procesów operacyjnych, to jednak z uwagi na nadal długie czasy wydawania decyzji urzędowych, wzrost kosztów materiałów i usług oraz zakłócenia w łańcuchach dostaw, wzmacniają ryzyko wystąpienia opóźnień w realizowanych przez Spółkę procesach inwestycyjnych.

Identyfikowane utrudnienia w procesie inwestycyjnym powodują, że mimo starań Spółka może nie doprowadzić infrastruktury telekomunikacyjnej do wszystkich możliwych lokalizacji przewidzianych w planach operacyjnych. Sytuacje te są na bieżąco monitorowane i raportowane i Spółka aktywnie zarządza tymi ryzykami starając się minimalizować wystąpienie tego typu sytuacji (tam gdzie jest to obiektywnie możliwe). Spółka na bieżąco koryguje swoje plany operacyjne dostosowując je do rzeczywistej sytuacji i kompensuje problematyczne lokalizacje poprzez uwzględnianie nowych (alternatywnych) adresów spełniających przyjęte kryteria inwestycyjne. Czynniki te są ujęte w operacyjnych planach działań i tym samym na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Zarząd nie identyfikuje istotnego zagrożenia dla wolumenowej realizacji założonych planów inwestycyjnych.

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.

Jednocześnie wielkość zasięgu S-I, na którym występuje inny aktywnie sprzedający otwarty operator hurtowy jest pomijalna, co istotnie ogranicza stopień konkurencji na poziomie infrastrukturalnym. Zarząd nie wyklucza, iż w przyszłości w związku z ogłoszeniem w ostatnim czasie nowych projektów biznesowych dotyczących modelu otwartego operatora światłowodowego konkurencja na poziomie infrastrukturalnym z innymi operatorami światłowodowymi może ulegnie zwiększeniu.

Ryzyka makroekonomiczne (wojna na Ukrainie, inflacja, wzrost gospodarczy)

Kluczowym czynnikiem ryzyka kształtującym obecnie otoczenie gospodarcze w kraju i na świecie jest trwająca od 24 lutego 2022 wojna na Ukrainie i powiązane z nią zjawiska.

Gospodarka światowa już przed wojną zmagająca się z licznymi wyzwaniami, jak lockdowny podczas pandemii, zmiany klimatyczne, problemy z energią, czy kryzys migracyjny. Teraz na skutek agresji Rosji na Ukrainę doszły wyzwania związane z milionami uchodźców z Ukrainy, problemy z żywnością, w tym z dostawami zbóż, kryzys energetyczny, wysoka inflacja, wzrosty stóp procentowych i wahania kursów walut. Istotna jest także niepewność związana z dalszym przebiegiem konfliktu zbrojnego na Ukrainie i możliwość jego zaostrzenia. Niepewność tą potęgują działania państw w reakcji na problemy makroekonomiczne. W roku 2022, w Polsce i na świecie istotnie nasiliły się zjawiska inflacyjne, przyczyniając się do istotnego wzrostu stóp procentowych. Wzrost cen energii elektrycznej i gazu, wysoka inflacja (która średnio w skali 2022 roku wyniosła 14,4%) generują poważne ryzyka dalszego wzrostu już i tak wysokich kosztów funkcjonowania przedsiębiorstw (np. znaczny wzrost kosztów energii elektrycznej i paliw, podwyższone koszty finansowania, nasilająca się presja płacowa, wzrost kosztów robocizny i materiałów wykorzystywanych w procesach inwestycyjnych).

Spółka odpowiednio wcześniej w 2021 roku, 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 o kontrakcie 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 w 2022 roku po raz pierwszy wykorzystwała zapisy w umowach i we wrześniu 2022 poinformowała Operatorów o wprowadzeniu od 1 stycznia 2023 indeksacji cen zgodnie z postanowieniami umowy (wszystkie opłaty zostały podwyższone o 2,5%).

Spółka identyfikuje również ryzyko związane z wystąpieniem ewentualnego spowolnienia gospodarczego (lub wręcz recesji o charakterze globalnym lub krajowym) jako reakcji gospodarek na wojnę i związanych z nią, wyżej wspomnianych zjawisk. 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 np. trwałymi zmianami zachowań konsumentów i biznesu, np. pracą zdalną. Dodatkowym czynnikiem wspierającym popyt na rozwiązania telekomunikacyjne jest obserwowany napływ uchodźców z Ukrainy do Polski – chociaż w sektorze usług stacjonarnego internetu te przełożenia nie są kluczowym czynnikiem wpływającym na tempo komercjalizacji wybudowanej sieci.

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. Ustawodawca nie zaprzestał wprowadzania zmian podatkowych w trakcie 2022. Na wiosnę zostały wprowadzone zmiany dotyczące sposobu ustalania podstawy składki zdrowotnej, a od lipca obowiązuje kolejna wersja tzw. Polski Ład 2.0. W procesie legislacji znajdują się już kolejne zmiany w podatkach CIT i PIT, określane potocznie jako Polski Ład 3.0. Większość z nich zacznie obowiązywać od stycznia 2023. 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 powiązаныmi (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 ze środków własnych oraz z pozyskanego finansowania zewnętrznego. W dniu 14 lipca 2021 r. Spółka stała się stroną umowy kredytowej do łącznego limitu 3,15 mld PLN., 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 w niezabezpieczonej części zaciągniętego kredytu zależy od przyszłego kształtowania się stawek WIBOR (powiązanych z ogólnym poziomem stóp procentowych w Polsce).

Mając na uwadze wskazaną wyżej ekspozycję Spółka aktywnie zabezpieczyła 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 r. 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 r.). 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 PLN, 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 odchyłań 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 ciąglenia 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 PLN, 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 PLN 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 charakter powiązań pomiędzy obiema spółkami oraz 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 300 mln PLN) 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 kontynuować inwestycje w dalszy rozwój infrastruktury sieciowej, z uwzględnieniem obszarów, które do tej pory nie umożliwiały abonentom dostępu do szybkiego internetu. Łącznie do 2025 r. S-I planuje zarządzać hurtowym dostępem do sieci obejmującej blisko 2,4 mln gospodarstw domowych i firm w całym kraju, przy czym na koniec roku 2022 zrealizowano już ponad połowę tego planu.

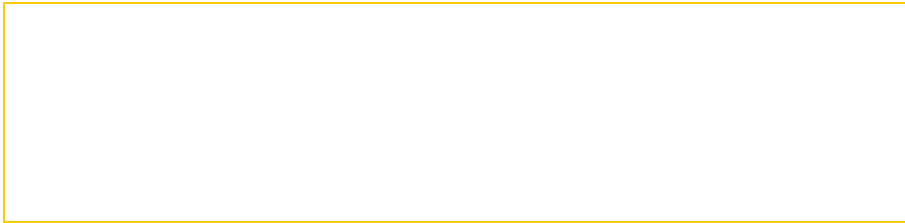
Spółka nadal będzie koncentrować się na komercjalizacji obecnego zasięgu i zwiększeniu bazy obsługiwanych klientów na nowo odbieranej infrastrukturze. S-I będzie zacieśniać współpracę ze swoimi klientami oraz będzie pozyskiwać nowych operatorów. Dzięki kolejnym kontraktom liczba usług będzie dynamicznie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

Podpisy wszystkich członków Zarządu Światłowód Inwestycje Sp. z o.o.



Magdalena Russyan
Członek Zarządu – Dyrektor Operacyjny



Piotr Sujecki
Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy