

Grupa Kapitałowa

R.Power

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2024

01. Informacje podstawowe o Jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej

R.Power Spółka Akcyjna („Jednostka dominująca”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 października 2010 roku. W dniu 10 grudnia 2021 r. Jednostka dominująca została przekształcona ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Rejestracja przekształcenia została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 20 grudnia 2021 r. Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000939593. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 142641571. Siedziba Jednostki dominującej mieści się pod adresem 02-566 Warszawa, ul. Puławska 2.

Lista jednostek zależnych posiadanych przez R.Power S.A. na dzień bilansowy znajduje się w notcie nr 34 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podstawowym przedmiotem działania Jednostki dominującej jest świadczenie usług związanych z komercyjnym zarządzaniem oraz rozwijaniem projektów elektrowni solarnych, znajdujących się w spółkach zależnych, ich komercjalizacji oraz osiąganiu przychodów z produkcji energii elektrycznej (w przypadku pozostawienia danego projektu w portfelu) lub na sprzedaży poszczególnych elektrowni inwestorom.

R.Power S.A. wraz z Grupą jest jednym z większych podmiotów działających na rynku energetyki słonecznej w Polsce, a od 2024r. rozszerza działalność na inne segmenty rynku energii odnawialnej. Grupa prowadzi działalność gospodarczą na terenie Polski, Hiszpanii, Włoch, Portugalii, Holandii, Niemiec i Rumunii.

Grupa działa w całym łańcuchu wartości segmentów rynku fotowoltaiki, które obejmują:

- (i) rozwój wielkoskalowych projektów fotowoltaicznych, wiatrowych i magazynów energii (ang. development) do etapu „ready-to-build” i ich komercjalizacja poprzez aukcje oraz zawarcie umów sprzedaży energii (PPA);
- (ii) generalne wykonawstwo elektrowni fotowoltaicznych (EPC) oraz instalacji fotowoltaicznych dla przemysłu, FMCG i logistyki;
- (iii) serwisowanie elektrowni (O&M);
- (iv) produkcja energii z odnawialnych źródeł energii (IPP - Independent Power Producer).

Ponadto, jako podmiot realizujący inwestycje, Grupa jest aktywnym i doświadczonym uczestnikiem rynku finansowania bankowego aktywów związanych z działalnością na rynku energii odnawialnej (project finance).

02. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki osiągnięte w danym roku, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rok 2024 był dla Grupy R.Power okresem dynamicznego rozwoju w kluczowych obszarach działalności, co znalazło bezpośrednie odzwierciedlenie w wynikach finansowych i pozycji bilansowej. Skonsolidowane przychody Grupy osiągnęły poziom 407,5 mln zł, co oznacza wzrost o 29,7% r/r, głównie dzięki wyższej aktywności w obszarze IPP oraz w segmencie EPC i O&M. Wzrost mocy zainstalowanej przez Grupę w Polsce i Portugalii przyczynił się do zwiększenia wolumenu sprzedanej energii elektrycznej, a dalszy rozwój rynku OZE w Europie pozwolił na poprawę przychodów ze sprzedaży usług budowlanych i serwisowych.

Kluczowe dane finansowe Grupy kształtowały się w następujący sposób (w milionach zł):

Uproszczony rachunek wyników	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku		Rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku		Zmiana	Zmiana procentowa (%)	
Przychody ze sprzedaży, w tym:	407,5		314,1		93,3	30%	
Sprzedaż usług budowlanych farm i instalacji fotowoltaicznych oraz usług leasingu	249,3		202,2		47,1	23%	
Sprzedaż energii	138,0		89,2		48,8	55%	
Sprzedaż usług O&M	19,0		15,0		4,1	27%	
Pozostała sprzedaż	1,2		7,8	-	6,6	-85%	
EBITDA, w tym:	128,5		95,2		33,2	35%	
Rotacja aktywów (M&A)	18,5		11,3		7,3	64%	
Amortyzacja	-	38,9	-	19,1	-	19,8	104%
Wynik działalności finansowej	-	162,4	-	176,6		14,3	-8%
Koszty obsługi zadłużenia	-	134,6	-	116,8	-	17,7	15%
Przychody finansowe		14,2		11,3		2,8	25%
Różnice kursowe	-	5,8	-	30,8		25,0	-81%
Koszty sprzedanych wierzytelności	-	36,2	-	40,3		4,1	-10%
Pozostałe pozycje wynikowe	-	17,5		3,6	-	21,1	-582%
Wynik netto	-	90,3	-	96,9		6,6	-7%

Aktywa	31.12.2024	31.12.2023	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Aktywa trwałe, w tym:	2 490	1 939	551	28%
Aktywa dot. farm fotowoltaicznych	2 182	1 682	500	30%
Farmy fotowoltaiczne oddane do użytku	1 334	643	691	108%
Farmy fotowoltaiczne oraz inne projekty OZE w budowie i dewelopmencie	848	1 040	-191	-18%
Wartość firmy	183	128	55	43%
Pozostałe aktywa trwałe	125	129	-4	-3%
Aktywa obrotowe, w tym:	707	691	16	2%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	453	382	71	19%
Należności	153	218	-65	-30%
Pozostałe aktywa obrotowe	101	91	10	11%
Aktywa razem	3 198	2 631	567	22%

Pasywa	31.12.2024	31.12.2023	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Kapitał własny	761	592	169	28%
Zobowiązania finansowe	2 101	1 752	349	20%
Kredyty i pożyczki	1 218	1 124	94	8%
Obligacje	751	454	297	66%
Pozostałe zobowiązania finansowe	131	174	-43	-25%
Pozostałe zobowiązania	336	286	50	18%
Zobowiązania dot. nabycia projektów i ich komponentów	129	111	18	17%
Zobowiązania handlowe	70	49	21	42%
Rozliczenia umów budowlanych	54	70	-16	-23%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	83	56	27	48%
Pasywa razem	3 198	2 631	567	22%

W obszarze IPP Grupa kontynuowała strategię wzrostu portfela własnych elektrowni. W 2024 roku oddano do użytku nowe farmy o mocy 185 MWp, (wzrost zainstalowanych mocy o 48% r/r), co przełożyło się na wzrost wyprodukowanego wolumenu energii elektrycznej o 84%, mimo istotnej wymuszonej redukcji generacji źródeł fotowoltaicznych na rynku polskim. Ze względu na zmiany otoczenia rynkowego oraz rosnący koszt profilu produkcji ze źródeł PV, średnia cena sprzedaży per MWh spadła o 19%. Przychód R.Power w 2024r. z tytułu sprzedaży energii wzrósł o 55% r/r do 138 mln zł. W celu ograniczenia zmienności przychodów w przyszłości, spółka prowadziła aktywną politykę zabezpieczania wolumenów sprzedaży na kolejne lata. W 2024 podpisano długoterminowe umowy typu Power Purchase Agreement (PPA) zabezpieczające cenę na około 1.400 GWh energii na okres 10 lat, w tym pierwsze zagraniczne umowy tego typu (Portugalia). Ponadto, Grupa skutecznie partycypowała w aukcjach OZE w Polsce i Rumunii, a także aukcji rynku mocy na rok dostaw 2029, wspierając rozwój nowego strategicznego obszaru w działalności Grupy, jakim są magazyny energii. Jednocześnie, Grupa zanotowała proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych, osiągając wzrost EBITDA w obszarze IPP o ok. 48%.

W efekcie strategii rotacji aktywów zrealizowano sprzedaż projektów w Polsce (72 MWp), realizując zysk w kwocie 18,5mPLN, o 64% wyższy r/r.

Segment Nomad (EPC i O&M), odnotował wzrost skali działalności w zakresie usług świadczonych zarówno dla Grupy, jak i klientów zewnętrznych, co miało istotny udział w poprawie wyników. W szczególności wynik EBITDA (po wyłączeniu działalności na potrzeby wewnętrzne) poprawił się dzięki pozyskaniu umowy na budowę czterech instalacji PV o łącznej mocy 32 MWp na rynku polskim, co miało wpływ na zwiększenie skali działalności i poprawę rentowności operacyjnej. Grupa w 2024 roku skutecznie kontrolowała koszty segmentu EPC, dzięki czemu ich wzrost pozostał proporcjonalny do rosnących przychodów.

Segment Quanta (usług leasingu i budowy instalacji fotowoltaicznych dla klientów przemysłowych) utrzymał poziom realizowanej sprzedaży i EBITDA na stabilnym poziomie. W 2024 roku przychody wyniosły 152 mln zł, co oznacza spadek o 3% w porównaniu do roku poprzedniego (156 mln zł). Jednocześnie odnotowano istotny wzrost wyniku EBITDA o 49%, co świadczy o poprawie efektywności operacyjnej i rentowności realizowanych projektów.

Głównym czynnikiem wpływającym na tę poprawę była zmiana struktury portfela projektów. W analizowanym okresie nastąpił wyraźny wzrost udziału dużych projektów, przy jednoczesnym spadku udziału mikro-instalacji. Duże projekty charakteryzują się wyższą marżowością oraz korzystniejszą relacją kosztów do przychodów.

Dodatkowo, istotny wpływ na wynik miała realizacja serii projektów instalacyjnych dla sieci dyskontów spożywczych. Projekty te cechowała wysoka powtarzalność rozwiązań technicznych i organizacyjnych, co umożliwiło znaczną optymalizację kosztów jednostkowych oraz zwiększenie efektywności operacyjnej.

Łącznie działania we wszystkich powyżej wspomnianych obszarach umożliwiły wzrost EBITDA o 35% r/r, osiągając poziom 128,5 mln zł.

W 2024 roku Grupa utrzymała wysokie tempo rozwoju inwestycyjnego, który doprowadził do zwiększenia sumy bilansowej o 22% do poziomu 3,2 mld zł (w tym 2,2 mld stanowią rzeczowe aktywa trwałe). Znaczący wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych (+502 mln zł) związany był bezpośrednio z realizacją nowych inwestycji w farmy PV, magazyny energii oraz transakcji przejęcia projektów do ich dalszego rozwoju o mocy 316 MWp, w tym 24,1 MWp w Portugalii. Ponadto podpisano umowę joint venture z Elawan Energy S.L.U. na rozwój portfela projektów PV o mocy do 2 GWp we Włoszech.

Kapitał własny wzrósł o 168,6 mln zł do poziomu 760,9 mln zł, przede wszystkim dzięki podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach realizacji umowy inwestycyjnej z 2023r. zawartej z 3S Ra Holdings S. à R.L., której udziałowcem jest Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR) oraz spółka celowa Funduszu Trójmorza (3SIIF – Three Seas Initiative Investment Fund). Równocześnie wzrosły zobowiązania finansowe (+348,5 mln zł), będące efektem emisji obligacji (wzrost o 297,5 mln zł) i pozyskania nowego finansowania dłużnego (wzrost zadłużenia o 93,8 mln zł z uwzględnieniem spłat). Wynik na działalności finansowej jest skorelowany ze wzrostem zadłużenia (wzrost o 18 mln zł, 15% r/r), niemniej niższy wpływ różnic kursowych (poprawa o 25 mln zł) oraz przychody finansowe z tytułu przeszacowania i efektywnego zarządzania nadwyżkami gotówkowymi pozwoliły na częściową ich kompensację i zmniejszenie negatywnego wyniku na działalności finansowej o 8%.

Powyższe wydarzenia, zarówno operacyjne, jak i finansowe, istotnie wpłynęły na wzrost skali działalności Grupy i jej przygotowanie do dalszej ekspansji w kluczowych krajach Europy. Przeprowadzone inwestycje, transakcje M&A, nowe kontrakty długoterminowe oraz dostęp do kapitału wzmocniły fundamenty biznesowe R.Power i stanowią bazę dla kontynuacji wzrostu w kolejnych okresach.

03. Przewidywany rozwój Grupy

Strategicznym celem Grupy jest objęcie pozycji lidera sektora energetyki odnawialnej na wybranych rynkach europejskich. Szczególny nacisk Grupa zamierza położyć na wzrost działalności w obszarze IPP (niezależna produkcja energii), znacząco zwiększając wielkość portfela własnych, działających elektrowni fotowoltaicznych w Polsce i na rynkach zagranicznych. Nowym istotnym elementem strategii Grupy jest hybrydyzacja technologii, która odzwierciedlać się będzie w inwestycjach w magazyny energii oraz farmy wiatrowe w ramach tak zwanego „cable pooling” w istniejących elektrowniach fotowoltaicznych.

04. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa nie prowadzi wyodrębnionych prac w zakresie badań i rozwoju. Wysiłki Zarządu skupiają się na optymalizacji działalności i w konsekwencji zwiększaniu jej efektywności.

05. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Wynik finansowy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku wykazał stratę netto w wysokości 90,3 mln złotych. Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiły 760,9 mln złotych. Bilans na dzień 31 grudnia 2024 roku po stronie aktywów i pasywów wykazywał sumę bilansową w wysokości 3,2 mld złotych.

W kolejnym roku Zarząd Jednostki dominującej planuje wzrost poziomu przychodów oraz poprawę rentowności. Zarząd nie widzi zagrożeń dla możliwości wywiązywania się ze zobowiązań posiadanych przez spółki należące do Grupy. Obsługa wszystkich zobowiązań następuje na bieżąco, zgodnie z warunkami umów.

06. Udziały własne

Żadna ze spółek Grupy na dzień bilansowy ani na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego, nie posiadała udziałów własnych.

07. Posiadane przez Grupę oddziały (zakłady)

Żadna ze spółek Grupy nie posiada oddziałów (zakładów).

08. Instrumenty finansowe

Informację na ten temat zostały umieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 36 dodatkowych informacji i objaśnień.

09. Założenie kontynuacji działalności

Zarząd Jednostki dominującej nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez spółki należące do Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

Jednakże eskalacja konfliktu pomiędzy Ukrainą a Rosją, w efekcie której w dniu 24 lutego 2022 roku Rosja rozpoczęła inwazję militarną w Ukrainie jest obecnie jednym z największych wyzwań dla społeczeństw i gospodarek całego świata. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wspomniany konflikt trwa i nie można przewidzieć terminu jego zakończenia.

W 2025 roku Stany Zjednoczone zintensyfikowały działania o charakterze protekcyjnym, podnosząc obowiązujące taryfy celne oraz zapowiadając ich dalszy wzrost, co zwiększa zmienność na rynkach międzynarodowych.

Czynniki te mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną w Polsce, w tym na poziom kursów walutowych i poziom stóp procentowych, płynność, łańcuch dostaw, a także pogorszenie ogólnych nastrojów społecznych. W rezultacie może zatem wywrzeć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną

Grupy Kapitałowej, której efekt na ten moment jest trudny do przewidzenia. Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco monitoruje zaistniałą sytuację i jest gotowy do podjęcia działań mających na celu zapewnienie niezakłóconej kontynuacji działalności operacyjnej.

10. Podstawowe zagrożenia i ryzyka, które zdaniem Jednostki dominującej jako Emitenta są istotne dla oceny zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

W ramach prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa R.Power identyfikuje szereg ryzyk, które mogą w istotny sposób wpłynąć na jej sytuację finansową, operacyjną, zdolność realizacji strategii oraz wykonywanie zobowiązań wynikających z wyemitowanych instrumentów dłużnych.

10.1. Ryzyka strategiczne i operacyjne

Grupa realizuje ambitną strategię rozwoju działalności jako niezależny producent energii odnawialnej w Polsce i na rynkach zagranicznych. Wymaga to skutecznej koordynacji wielu równoległych procesów – od rozwoju projektów, przez finansowanie, budowę i zarządzanie operacyjne, aż po ewentualną sprzedaż aktywów. Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych celów strategicznych wiąże się z nieprzewidywanymi barierami administracyjnymi, opóźnieniami w realizacji harmonogramów oraz zmianami otoczenia rynkowego. Niewłaściwa ocena sytuacji może prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych i zahamowania tempa wzrostu.

10.2. Ryzyka finansowe i strukturalne

Grupa finansuje swoje projekty w modelu project finance, za pośrednictwem spółek celowych, których zadłużenie jest zabezpieczane aktywami własnymi. Oznacza to ograniczoną możliwość egzekucji z majątku spółki dominującej. Problemy z terminową realizacją projektów lub osiąganiem założonych przepływów pieniężnych mogą prowadzić do naruszeń umów kredytowych, co z kolei grozi egzekucją zabezpieczeń przez banki oraz utratą wartości inwestycji. Ponadto, wycena projektów realizowana na potrzeby inwestycji i sprzedaży jest obciążona ryzykiem błędnych założeń dotyczących kosztów, harmonogramu czy parametrów technicznych.

10.3. Ryzyka rynkowe i regulacyjne

Rynki energii elektrycznej cechują się dużą zmiennością cen, uzależnioną od polityki energetycznej, interwencji regulacyjnych (np. cen maksymalnych) i relacji popyt-podaż. Projekty Grupy narażone są na ryzyko spadku przychodów w przypadku niekorzystnych zmian otoczenia regulacyjnego. Wahania kursów walutowych, w szczególności EUR i USD względem PLN, wpływają na koszty inwestycji w komponenty technologiczne oraz mogą obniżać rentowność projektów denominowanych w walutach obcych. Zmieniające się przepisy, zwłaszcza w obszarach koncesji, podatków i prawa budowlanego, mogą również skutkować dodatkowymi kosztami lub opóźnieniami.

10.4. Ryzyka makroekonomiczne i geopolityczne

Niepewność gospodarcza, wzrost stóp procentowych oraz inflacja mogą ograniczać dostępność finansowania zewnętrznego oraz obniżyć skłonność inwestorów do zakupu projektów OZE. Globalne zawirowania, takie jak wojna w Ukrainie czy następstwa pandemii COVID-19, mogą wpłynąć negatywnie na łańcuchy dostaw i koszty komponentów. Dodatkowo, wzrost konkurencji na rynku energii odnawialnej – w tym ze strony zagranicznych grup kapitałowych – może ograniczać dostęp Grupy do atrakcyjnych lokalizacji i wpływać na presję cenową.

10.5. Ryzyka techniczne i środowiskowe

Realizacja i eksploatacja farm PV wiąże się z ryzykiem usterek technicznych, degradacji sprzętu czy opóźnień w przyłączeniu do sieci. Komponenty wykorzystywane w inwestycjach (moduły, falowniki, magazyny energii) mają ograniczoną żywotność i są podatne na awarie oraz wpływ warunków atmosferycznych. Kłęski żywiołowe lub długotrwałe niekorzystne warunki pogodowe (niska produktywność) mogą pogorszyć wyniki finansowe projektów, a w niektórych przypadkach – prowadzić do czasowych wstrzymania działalności. Grupa zawiera umowy serwisowe i ubezpieczeniowe, lecz nie wszystkie ryzyka mogą być objęte ochroną ubezpieczeniową.

Grupa wdraża systemy kontroli i zarządzania ryzykiem obejmujące due diligence projektów, ocenę ryzyk technicznych i środowiskowych, wykorzystanie standardowych modeli umów i stały monitoring otoczenia prawnego. Mimo podejmowanych działań, całkowite wyeliminowanie ryzyk nie jest możliwe i ich materializacja może wpłynąć negatywnie na realizację strategii i spłatę zobowiązań Emitenta.

Przemysław Pięta

– Prezes Zarządu

Katarzyna Suchcicka

– Wiceprezes Zarządu

Anna Gruszczyńska

– Członek Zarządu

Klaudiusz Kalisz

– Członek Zarządu

Rafał Kozłowski

– Członek Zarządu

Tomasz Sęk

– Członek Zarządu