

Grupa Kapitałowa

R.Power

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2025 roku

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.

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej znajdują się w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach punkt 2. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

R.Power jest czołowym, niezależnym producentem energii odnawialnej w Polsce, rozwijającym swoją działalność także w Rumunii, Włoszech, Portugalii, Hiszpanii oraz Niemczech. Jako firma multi-technologiczna, R.Power specjalizuje się w rozwijaniu projektów fotowoltaicznych, magazynów energii (BESS - Battery Energy Storage Systems) oraz projektów wiatrowych.

Grupa działa w całym łańcuchu wartości segmentów rynku OZE, 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 - Engineering, Procurement & Construction) oraz instalacji fotowoltaicznych dla przemysłu, FMCG i logistyki;
- (iii) serwisowanie elektrowni (O&M - Operations & Maintenance);
- (iv) produkcja energii z odnawialnych źródeł energii (IPP - Independent Power Producer).

Obecnie firma rozwija portfel o mocy ponad 32 GWp, obejmujący zarówno aktywa PV, jak i magazyny energii, oferując sprzedaż energii w formule PPA. Oprócz farm fotowoltaicznych, wiatrowych oraz magazynów energii, R.Power, poprzez swoją spółkę zależną Quanta Energy, oferuje kompleksowe rozwiązania w zakresie dostarczania energii odnawialnej dla klientów przemysłowych, firm i instytucji – od audytu energetycznego oraz analizy technicznej i prawnej, poprzez proces uzyskiwania pozwoleń, aż po finansowanie inwestycji i jej budowę.

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

W 2025 roku Grupa R.Power po raz pierwszy sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, stosując zasady określone w MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Na dzień przejścia, tj. 1 stycznia 2024 roku, sporządzono bilans otwarcia MSSF, obejmujący pełne przekształcenie danych historycznych i ujawnienie głównych różnic względem sprawozdawczości prowadzonej według Ustawy o rachunkowości. Grupa skorzystała z dopuszczalnych zwolnień i wyjątków przewidzianych w MSSF 1, w szczególności dotyczących wyceny rzeczowych aktywów trwałych oraz rozliczenia udziałów w jednostkach zależnych. Celem przyjęcia MSSF jest zapewnienie porównywalności raportów finansowych z innymi podmiotami międzynarodowymi, zwiększenie transparentności oraz ułatwienie dostępu do kapitału. Zarząd podkreśla, że zmiana podstawy sprawozdawczości nie wpływa na fundamentalną strategię rozwoju Grupy, lecz poprawia jakość informacji dla inwestorów i instytucji finansujących.

W obszarze operacyjno-biznesowym pierwsze półrocze 2025 było dla Grupy R.Power okresem dalszego rozwoju zainstalowanej mocy o 44 MWp, 8% w porównaniu do 31.12.2024 r. Do końca roku obrotowego oczekiwane jest oddanie dalszych 191 MWp zainstalowanej mocy, osiągając poziom 805 MWp, w tym ponad 20 MWp operacyjnych elektrowni fotowoltaicznych w Rumunii.

Skonsolidowane przychody Grupy osiągnęły poziom 207,7 mln zł, co oznacza wzrost o 1% r/r, głównie dzięki wyższej aktywności w obszarze IPP, dewelopmentu i O&M przy jednoczesnym wyraźnym spadku w segmencie EPC. Wzrost mocy zainstalowanej przez Grupę w Polsce i Portugalii przyczynił się do zwiększenia wolumenu sprzedanej energii elektrycznej, a podpisane w 2024 r. umowy partnerskie pozwoliły osiągnąć istotny przychód z usług dewelopmentowych.

Kluczowe dane finansowe Grupy, przekształcone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, kształtowały się w następujący sposób (w milionach zł):

Uproszczony rachunek zysków i strat	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	207,7	206,1	1,6	1%
Sprzedaż usług budowlanych farm i instalacji fotowoltaicznych oraz usług leasingu	97,7	127,9	- 30,2	-24%
Sprzedaż energii	83,5	68,1	16,4	23%
Sprzedaż usług O&M	14,1	10,0	4,0	40%
Pozostała sprzedaż	12,4	0,1	11,3	21773%
EBITDA	46,7	61,3	- 14,8	-24%
Amortyzacja	- 32,1	- 23,1	- 9,0	39%
Koszty finansowe netto	- 58,5	- 48,6	- 9,9	20%
Pozostałe pozycje wynikowe	20,1	0,6	19,6	4722%
Wynik netto	- 23,8	- 9,9	- 13,9	139%

Aktywa	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Aktywa trwałe, w tym:	3 120	2 856	265	9%
Aktywa dot. farm fotowoltaicznych	2 921	2 703	218	8%
Farmy fotowoltaiczne oddane do użytku	1 627	1 516	111	7%
Farmy fotowoltaiczne oraz inne projekty OZE w budowie i dewelopmencie	1 080	982	97	10%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	214	204	10	5%
Pozostałe aktyw a trwałe	106	75	31	41%
Pozostałe aktyw a trwałe	93	77	16	20%
Aktywa obrotowe, w tym:	671	662	9	1%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	373	381	-8	-2%
Należności	167	165	2	1%
Pozostałe aktywa obrotowe	131	115	16	14%
Aktywa razem	3 791	3 517	274	8%

Pasywa	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Kapitał własny	854	883	-29	-3%
Zobowiązania finansowe	2 589	2 266	323	14%
Kredyty i pożyczki	1 414	1 319	95	7%
Obligacje	958	744	214	29%
Pozostałe zobowiązania finansowe	217	203	14	7%
Pozostałe zobowiązania	348	368	-20	-5%
Zobowiązania dot. nabycia projektów i ich komponentów	85	129	-44	-34%
Zobowiązania handlowe	55	77	-22	-28%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	208	162	47	29%
Pasywa razem	3 791	3 517	274	8%

Sprawozdanie z zysków lub strat

W obszarze IPP Grupa kontynuowała strategię wzrostu portfela własnych elektrowni, co przełożyło się na wzrost wyprodukowanego wolumenu energii elektrycznej o 44%, 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 28%. Przychód R.Power w pierwszym półroczu 2025 r. z tytułu sprzedaży energii wzrósł o 23% r/r do 84 mln zł. W celu ograniczenia zmienności przychodów w przyszłości, spółka prowadziła aktywną politykę zabezpieczania wolumenów sprzedaży na kolejne lata. W 2025 podpisano długoterminowe umowy typu Power Purchase Agreement (PPA) zabezpieczające cenę na około 57 MW, w tym umowy zagraniczne (Rumunia). Ponadto, Grupa skutecznie partycypowała w aukcji OZE w Niemczech.

Jednocześnie, Grupa zanotowała wzrost kosztów operacyjnych związany ze wzrostem zainstalowanej mocy i indeksacją kosztów stałych, osiągając wzrost EBITDA w obszarze IPP o ok. 21%.

W 2024 r. Grupa rozwijała struktury odpowiedzialne za obszar rozwoju projektów, w szczególności wiatrowych i magazynów energii do etapu „ready-to-build”, generalnego wykonawstwa oraz zarządzania aktywami już produkującymi energię (segment IPP). W pierwszym półroczu 2025 r. można było zaobserwować pełny efekt ubiegłorocznej rozbudowy zespołu w postaci wzrostu kosztów o 54%. W samym pierwszym półroczu 2025 r. zatrudnienie rosło ze znacznie niższą dynamiką, wykazując wzrost na poziomie 15%.

Segment Nomad (EPC i O&M) kontynuował realizację projektów EPC zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych. Nomad pozyskał nowe kontrakty oraz rozpoczął realizację pierwszej instalacji hybrydowej, łączącej farmę PV z magazynem energii. Grupa rozszerzyła także zakres usług o obszar serwisu turbin wiatrowych, co będzie wspierać dywersyfikację źródeł przychodów. Utrzymujący się wysoki poziom zakontraktowanego portfela projektów stanowi solidną podstawę dla dalszego wzrostu skali działalności i osiągania stabilnych wyników w kolejnych okresach. W pierwszym półroczu 2025 r. na wyniki segmentu wpłynęły jednak opóźnienia w rozpoczęciu szeregu zakontraktowanych projektów, których efekty finansowe będą widoczne w drugim półroczu 2025 r. oraz w 2026 r., co spowodowało pogorszenie wyniku segmentu Nomad o 14,5 mln zł na poziomie skonsolidowanym w stosunku do analogicznego okresu roku 2024.

Segment Quanta (usługi leasingu i budowy instalacji fotowoltaicznych dla klientów przemysłowych) utrzymał stabilny poziom przychodów i EBITDA, wykazując jednocześnie wysoką elastyczność w dostosowaniu struktury sprzedaży do warunków rynkowych. W pierwszym półroczu 2025 roku przychody wyniosły 62 mln zł, co odpowiada wzrostowi o 14% wobec analogicznego okresu roku poprzedniego. Kluczową zmianą był wzrost sprzedaży do sieci dyskontów spożywczych, który w dużej mierze zastąpił segment mikroinstalacji. Wzrost w tym obszarze pozwolił utrzymać pozytywne wyniki przy równoczesnej realizacji harmonogramu dużych projektów, których zakończenie przewidziane jest na IV kwartał 2025 roku.

Łącznie efekty we wszystkich wspomnianych obszarach spowodowały spadek EBITDA o 24% r/r do poziomu 46,7 mln zł.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W 2025 roku Grupa utrzymała wysokie tempo rozwoju inwestycyjnego, który doprowadził do zwiększenia sumy bilansowej o 8% do poziomu 3,8 mld zł (w tym 2,9 mld stanowią rzeczowe aktywa trwałe). Znaczący wzrost wartości aktywów trwałych (+265 mln zł) związany był w znacznej mierze bezpośrednio z realizacją nowych inwestycji w farmy PV, magazyny energii oraz transakcji przejęcia projektów do ich dalszego rozwoju (+218 mln zł). W 2025 oddano do użytku elektrownie fotowoltaiczne o mocy 44 MWp, a dalsze 323 MWp znajdują się w budowie. Grupa planuje energetyzować kolejne 191 MWp do końca roku.

Kapitał własny nieznacznie spadł o 3% do poziomu 854 mln zł. Równocześnie wzrosły zobowiązania finansowe (+323 mln zł), będące efektem emisji obligacji (wzrost o 214 mln zł) i pozyskania nowego finansowania dłużnego (wzrost zadłużenia o 95 mln zł z uwzględnieniem spłat). W analizowanym okresie Grupa spłaciła częściowo zobowiązania finansowe wobec udziałowców w kwocie 35,5 mln zł.

Powyższe wydarzenia, zarówno o charakterze operacyjnym, jak i finansowym, znacząco przyczyniły się do zwiększenia skali działalności Grupy oraz wzmocnienia jej dalszej ekspansji na kluczowych rynkach europejskich. Zrealizowane inwestycje, transakcje M&A, nowe kontrakty długoterminowe oraz pozyskany kapitał umocniły fundamenty biznesowe Grupy R.Power, tworząc solidną bazę do 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. 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.

R.Power rozszerza swoją aktywność w obszarze magazynowania energii na rynkach europejskich. Systemy BESS (Battery Energy Storage Systems) zajmują dziś kluczowe miejsce w planach rozwoju, stanowiąc 17,5 GW z łącznego portfela projektów o mocy 32 GW. Potwierdza to rosnące znaczenie elastycznych i niskoemisyjnych rozwiązań w transformacji energetycznej.

Spółka prowadzi projekty BESS równolegle na sześciu rynkach: w Polsce, Rumunii, Niemczech, Włoszech, Hiszpanii i Portugalii. R.Power rozwija zarówno samodzielne magazyny energii, jak i instalacje hybrydowe, połączone z farmami fotowoltaicznymi. W Polsce zrealizowano już pierwszy zintegrowany projekt, który otwiera drogę do dalszej integracji źródeł odnawialnych z infrastrukturą sieciową.

Potencjał rynku magazynowania energii w Europie jest znaczący, ale wciąż w dużej mierze niewykorzystany. Z danych SolarPower Europe wynika, że do 2029 roku całkowita moc zainstalowanych magazynów w Europie wzrośnie sześciokrotnie – do poziomu niemal 120 GWh rocznie. Mimo to, łączna pojemność (400 GWh do końca dekady) będzie wciąż poniżej poziomu wymaganego do zapewnienia elastyczności w systemie energetycznym opartym na OZE.

R.Power, jako jeden z największych niezależnych producentów energii odnawialnej w regionie, kontynuuje rozwój projektów wpisujących się w strategię IPP (Independent Power Producer), odpowiadając na rosnące potrzeby transformacji energetycznej w Europie.

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wykazał stratę netto w wysokości 23,8 mln złotych. Kapitały własne na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiły 854 mln złotych. Bilans na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazywał sumę bilansową w wysokości 3,8 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 sprawozdania 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 nieprzewidzianymi 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 obniżać 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 wiązą 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. Klęski żywiołowe lub długotrwałe niekorzystne warunki pogodowe (niska produktywność) mogą pogorszyć wyniki finansowe projektów, a w niektórych przypadkach – prowadzić do czasowego 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

Anna Gruszczyńska

– Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sęk

– Członek Zarządu

Klaudiusz Kalisz

– Członek Zarządu

Rafał Kozłowski

– Członek Zarządu

Marcin Pajewski

– Członek Zarządu