

Grupa Kapitałowa

R. Power

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku

Spis treści

skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Dodatkowe informacje i objaśnienia	11
1. Informacje ogólne	11
2. Zmiany w składzie Grupy i struktura Grupy	12
3. Podstawa sporządzenia, zasady konsolidacji oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	27
3.1. Oświadczenie o zgodności	27
3.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych	28
3.3. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy	28
3.4. Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	33
3.5. Zasady konsolidacji	35
3.6. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej	36
3.7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	37
4. Przychody ze sprzedaży	38
4.1. Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych w podziale na rodzaj działalności	41
4.2. Struktura terytorialna sprzedaży według segmentów operacyjnych w podziale geograficznym według kraju siedziby klientów	41
4.3. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów z klientami	42
5. Segmenty operacyjne	43
5.1. Wyniki segmentów operacyjnych	44
5.2. Informacje dotyczące obszarów geograficznych	45
6. Koszty finansowe netto	46
7. Podatek dochodowy	46
7.1. Obciążenie podatkowe	50
7.2. Odroczonego podatku dochodowego	50
8. Rzeczowe aktywa trwałe	51
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	52
9. Pozostałe aktywa i zobowiązania	58
9.1. Pozostałe aktywa	58
9.2. Pozostałe zobowiązania	59
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59
11. Należności z tytułu dostaw i usług	60
11.1. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług	60
12. Należności z tytułu podatków	60
13. Kapitały	61
13.1. Struktura własnościowa kapitału podstawowego jednostki dominującej	61
13.2. Zysk na akcję	62

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

14. Rezerwy	62
14.1. Zmiana stanu rezerw	63
15. Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	63
15.1. Struktura zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i innych źródeł finansowania	64
15.2. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i innych źródeł finansowania	64
15.3. Warunki zawartych umów kredytów i pożyczek	66
15.4. Warunki emisji obligacji	68
16. Leasing	70
16.1. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	72
16.2. Zobowiązania z tytułu leasingu	72
17. Program motywacyjny oparty na akcjach	73
18. Instrumenty finansowe	75
18.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	78
18.2. Klasy aktywów i zobowiązań w podziale na poziomy hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2025	79
18.3. Zabezpieczenia	80
19. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	81
19.1. Ryzyko stopy procentowej	82
19.2. Ryzyko walutowe	83
19.3. Ryzyko kredytowe	83
19.4. Ryzyko związane z płynnością	84
19.5. Ryzyko cen towarów	85
20. Informacje o zatrudnieniu	85
21. Transakcje z jednostkami powiązanymi	86
21.1. Wartość transakcji z akcjonariuszami Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	86
21.2. Wartość transakcji z jednostkami współzależnymi Grupy Kapitałowej	86
22. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku	86
23. Zobowiązania warunkowe i inne zabezpieczenia na majątku Grupy	87
24. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania	89
25. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	89

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

	Nota	Okres zakończony	
		31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych oraz sprzedaży instalacji fotowoltaicznych		384,8	268,6
Przychody ze sprzedaży energii		177,1	138,0
Pozostałe przychody		66,6	20,1
Przychody	4	628,5	426,7
Wynik na transakcjach sprzedaży udziałów i pozostałe przychody operacyjne		268,7	15,8
Zużycie materiałów i energii		-173,1	-110,5
Usługi obce	6	-215,0	-141,9
Koszty świadczeń pracowniczych		-100,8	-65,4
Pozostałe koszty		-26,3	-25,9
Zysk operacyjny przed amortyzacją		382,0	98,8
Amortyzacja	8	-87,4	-58,0
Zysk operacyjny		294,6	40,8
Koszty finansowe netto	7	-132,2	-107,1
w tym koszty z tytułu odsetek	7	-145,9	-120,6
Zysk/ (strata) brutto		162,4	-66,3
Podatek dochodowy	8	-14,7	-8,6
Zysk/ (strata) netto		147,7	-74,9
Zysk/ (strata) przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		138,4	-77,6
Udziały niekontrolujące		9,2	2,7

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku

	okres zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<i>Nota</i>		
Zysk/ (strata) netto	147,7	-74,9
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	3,3	2,4
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	19	-0,8
Inne całkowite dochody netto, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do wyniku w kolejnych okresach sprawozdawczych	2,5	45,5
Całkowity dochód	150,2	-29,4
Całkowity dochód przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	141,0	-29,4
Udziały niekontrolujące	9,2	0,0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2025 roku

		31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	1 stycznia 2024 roku
<i>Nota</i>				
AKTYWA				
Aktywa trwałe		3 394,0	2 716,0	2 077,8
Rzeczowe aktywa trwałe	8	2 788,7	2 370,8	1 806,5
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	16	250,6	189,9	118,3
Aktywa niematerialne oraz wartość firmy		4,8	4,5	3,9
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		1,1	5,0	5,3
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach, w których spółka posiada zaangażowanie w kapitale		43,7	0,0	0,0
Pozostałe aktywa długoterminowe	9	188,1	67,7	73,1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7	117,0	78,0	70,7
Aktywa obrotowe		1 073,4	661,5	639,7
Zapasy		21,2	9,4	12,3
Należności z tytułu dostaw i usług	11	62,8	49,9	47,8
Należności z tytułu podatków	12	112,5	82,1	126,2
Aktywa z tytułu umów z klientami	4	226,8	33,4	5,5
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	9	285,5	105,7	254,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	364,7	381,0	193,1
Suma aktywów		4 467,4	3 377,5	2 717,6
PASYWA				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1 132,2	765,1	573,5
Kapitał podstawowy	13	8,7	8,7	8,7
Kapitał zapasowy		1 166,7	925,7	795,3
Pozostałe kapitały		162,7	147,3	-15,0
Niepokryte straty		-205,9	-316,7	-215,5
Udziały niekontrolujące		16,3	7,0	4,4
Kapitał własny ogółem		1 148,5	772,1	577,9
Zobowiązania długoterminowe		2 825,2	2 062,0	1 636,4
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	74,3	28,1	24,3
Rezerwy	14	78,2	38,5	27,4
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	15	2 307,6	1 792,1	1 403,1
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	232,7	172,9	109,4
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	9	132,4	30,4	72,2
Zobowiązania krótkoterminowe		493,7	543,4	503,3
Rezerwy	14	1,7	1,3	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11	188,5	77,1	55,7
Zobowiązania inwestycyjne		53,5	129,2	110,9
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	15	152,4	270,3	255,2
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	11,5	9,8	5,3
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4	27,5	17,5	23,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		23,3	16,4	10,4
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9	35,3	21,9	41,1
Zobowiązania ogółem		3 318,9	2 605,4	2 139,7
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		4 467,4	3 377,5	2 717,6

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Nota	okres 12 miesięcy zakończony	
		31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/ (strata) netto		147,7	-74,9
Korekty o pozycje:			
Zysk/ (strata) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności		0,0	0,2
Amortyzacja		87,4	58,0
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		-2,6	7,7
Odsetki		184,2	110,2
Zysk/ (strata) na działalności inwestycyjnej		-19,8	8,2
Koszty z tytułu płatności na bazie akcji własnych		13,9	10,8
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	22	-517,7	72,4
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	22	-11,8	14,1
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	22	242,9	44,2
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	22	86,3	0,5
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	22	-39,1	-21,9
Pozostałe		-58,0	-12,7
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		113,4	216,8
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		61,3	43,7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		-614,2	-646,1
Uwolnienie środków z rachunków o ograniczonej możliwości dysponowania		15,4	116,6
Udzielenie pożyczek		-58,1	-1,9
Spłata pożyczek udzielonych oraz odsetek od pożyczek udzielonych		29,9	23,1
Zmiana pozostałych aktywów		-1,5	0,0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-567,2	-464,6
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych		424,1	651,5
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		512,3	350,8
Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,0	-144,9
Spłata pożyczek/kredytów		-310,8	-256,7
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu i innych zobowiązań finansowych		-30,6	-38,7
Odsetki od pożyczek/kredytów		-157,5	-126,4
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		437,5	435,6

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

	Nota	okres 12 miesięcy zakończony	
		31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-16,3	187,9
Środki pieniężne na początek okresu	11	381,0	193,1
Środki pieniężne na koniec okresu	11	364,7	381,0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku

Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
			Pozostałe kapitały			Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń				
			Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Program motywacyjny					
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	8,7	925,7	119,0	5,6	30,7	-7,9	-316,7	765,0	7,0	772,0
Zysk/ (strata) netto za okres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	138,4	138,4	9,3	147,7
Emisja akcji	0,0	212,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	212,8	0,0	212,8
Podział zysku	0,0	28,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-28,2	0,0	0,0	0,0
Płatności na bazie akcji	0,0	0,0	0,0	0,0	13,9	0,0	0,0	13,9	0,0	13,9
Różnice kursowe z przeliczenia	0,0	0,0	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	3,3	0,0	3,3
Wycena instrumentów zabezpieczających	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	0,0	-0,8	0,0	-0,8
Pozostałe ruchy	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,5	-0,5	0,0	-0,5
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	8,7	1 166,7	117,9	8,9	44,6	-8,7	-205,9	1 132,2	16,3	1 148,5

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

za okres zakończony 31 grudnia 2024 roku

Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Niepokryte straty	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
			Pozostałe kapitały			Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości i zabezpieczeń				
			Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Program motywacyjny					
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	8,7	795,3	13,0	3,2	19,8	-51,0	-215,5	573,5	4,4	577,9
Zysk/ (strata) netto za okres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-77,6	-77,6	2,7	-74,9
Emisja akcji	0,0	107,7	106,8	0,0	0,0	0,0	0,0	214,5	0,0	214,5
Podział zysku	0,0	22,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-22,9	0,0	0,0	0,0
Płatności na bazie akcji	0,0	0,0	0,0	0,0	10,8	0,0	0,0	10,8	0,0	10,8
Różnice kursowe z przeliczenia	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0	2,4
Wycena instrumentów zabezpieczających	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	43,1	0,0	43,1	0,0	43,1
Pozostałe ruchy	0,0	-0,3	-0,8	0,0	0,0	0,0	-0,7	-1,7	-0,1	-1,8
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	8,7	925,7	119,0	5,6	30,7	-7,9	-316,7	765,1	7,0	772,1

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa R.Power („Grupa”) składa się z R.Power Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz zawierają dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 1 stycznia 2024.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlega badaniu przez biegłego rewidenta.

Jednostka dominująca powstała w wyniku przekształcenia spółki R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000368949) w spółkę akcyjną na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki R.Power sp. z o.o. z 10 grudnia 2021 r.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000939593. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 142641571 i numer NIP 5252492778. Siedziba Spółki mieści się pod adresem 02-566 Warszawa, ul. Puławska 2.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

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

Grupa działa na terenie Polski, Hiszpanii, Holandii, Niemiec, Portugalii, Rumunii oraz Włoch.

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

1. Rozwój projektów fotowoltaicznych i magazynów energii (ang. development) do etapu „Ready-to-Build” i ich komercjalizacja poprzez aukcje oraz zawarcie umów sprzedaży energii (PPA),
2. Generalne wykonawstwo elektrowni fotowoltaicznych i magazynów energii (EPC) oraz instalacji fotowoltaicznych dla przemysłu, FMCG i logistyki,
3. Serwisowanie elektrowni (O&M),
4. Produkcję energii z odnawialnych źródeł energii (IPP – Independent Power Producer).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 27 kwietnia 2026 roku.

2. Zmiany w składzie Grupy i struktura Grupy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład grupy wchodziły następujące podmioty.

Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Opis	Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym	
				31.12.2025	31.12.2024
1	R.Power Investment B.V.	Holandia	Spółka holdingowa	100,00%	100,00%
2	R.Power Development Sp. z o.o.	Polska	Spółka świadcząca usługi dewelopmentu elektrowni fotowoltaicznych	100,00%	100,00%
3	Nomad Electric Services Sp. z o.o.	Polska	Spółka świadcząca usługi utrzymania i serwisu wybudowanych elektrowni fotowoltaicznych	90,00% ⁵⁾	90,00% ⁵⁾
4	Nomad Electric Sp. z o.o.	Polska	Spółka świadcząca usługi generalnego wykonawstwa elektrowni fotowoltaicznych	90,00% ⁵⁾	90,00% ⁵⁾
5	Nomad Grid Sp. z o.o.	Polska	Spółka świadcząca usługi generalnego wykonawstwa elektrowni fotowoltaicznych	90,00% ⁵⁾	90,00% ⁵⁾
6	R.Power Asset Management Sp. z o.o.	Polska	Spółka świadcząca usługi zarządzania dla elektrowni fotowoltaicznych	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
7	Quanta Energy S.A.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ¹⁾	74,00% ¹⁾
8	QUANTA LEASE FUND I Sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
9	QUANTA LEASE FUND II Sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
10	QUANTA LEASE FUND III Sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
11	R.Power Elektrownia Jedwabne sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
12	R.Power Elektrownia Kolno II Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
13	R.Power Elektrownia Lipsk Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
14	R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
15	Elektrownia PV Dąbrówka Wielkopolska Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
16	Elektrownia PV Łągiewniki 1 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
17	Elektrownia PV Gralewo Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
18	Elektrownia PV Łukowo Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
19	Elektrownia PV Nowe Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
20	Elektrownia PV Puznówka Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
21	PV SPV Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
22	R.Power Solar Południe Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
23	Elektrownia PV 27 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
24	Elektrownia PV 30 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
25	Elektrownia PV 33 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
26	Elektrownia PV 34 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

27	Elektrownia PV 35 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
28	Elektrownia PV 36 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
29	Elektrownia PV 37 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
30	Elektrownia PV 38 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
31	Elektrownia PV 41 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
32	Elektrownia PV 47 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
33	Elektrownia PV 54 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
34	Elektrownia PV 56 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
35	Elektrownia PV 78 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
36	Elektrownia PV 79 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
37	Elektrownia PV CERES Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
38	Elektrownia PV EOS Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
39	Elektrownia PV HEMERA Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
40	Elektrownia PV Różowa Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
41	PV Grabik sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
42	RES 1 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
43	RES 2 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
44	PV Hydra sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
45	PV Orion sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
46	PV Wolsztyn sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
47	RES 3 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
48	Elektrownia PV 28 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
49	Elektrownia PV 29 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
50	Elektrownia PV 31 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
51	Elektrownia PV 32 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
52	Elektrownia PV 39 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
53	Elektrownia PV 40 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
54	Elektrownia PV 42 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
55	Elektrownia PV 43 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
56	Elektrownia PV 44 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
57	Elektrownia PV 46 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
58	Elektrownia PV 48 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
59	Elektrownia PV 49 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
60	Elektrownia PV 50 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

61	Elektrownia PV 51 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
62	Elektrownia PV 52 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
63	Elektrownia PV 53 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
64	Elektrownia PV 55 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
65	Elektrownia PV 57 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
66	Elektrownia PV 66 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
67	Elektrownia PV 70 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
68	Elektrownia PV 81 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
69	Elektrownia PV 100 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
70	Elektrownia PV 101 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
71	Elektrownia PV Zielona Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
72	RES 4 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
73	RMQ Chełm Śląski Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
74	Solar Park SPV Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
75	Elektrownia PV 102 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
76	Elektrownia PV 103 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
77	Elektrownia PV Niebieska Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
78	TARKWIN Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
79	Elektrownia PV 59 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
80	Elektrownia PV 60 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
81	Elektrownia PV 65 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
82	Elektrownia PV 72 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
83	Elektrownia PV 88 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
84	Elektrownia PV Fioletowa Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
85	HUNAM Sp. z o. o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
86	PV Duszniki Sp. z o. o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
87	ALINGA Sp. z o. o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
88	Elektrownia PV 58 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
89	Zielona Ziemia sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
90	Elektrownia PV 67 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
91	Elektrownia PV 68 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
92	Elektrownia PV 73 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
93	Elektrownia PV 85 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
94	Elektrownia PV 99 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

95	Elektrownia PV 115 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
96	PV Mazowieckie sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
97	Elektrownia PV 104 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ²⁾	100,00% ²⁾
98	Elektrownia PV 105 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
99	Elektrownia PV 106 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
100	Elektrownia PV 108 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
101	Elektrownia PV 109 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
102	Elektrownia PV 111 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
103	Elektrownia PV 112 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
104	Elektrownia PV 113 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
105	Elektrownia PV 114 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
106	Elektrownia PV 117 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
107	Elektrownia PV 118 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
108	Elektrownia PV 119 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
109	Elektrownia PV 120 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
110	Elektrownia PV 121 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
111	Elektrownia PV 122 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
112	Elektrownia PV 123 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
113	Elektrownia PV 124 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
114	Elektrownia PV 125 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
115	POMERIUM Sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
116	Elektrownia PV 61 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
117	Elektrownia PV 63 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
118	Elektrownia PV 64 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
119	Elektrownia PV 71 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ²⁾	100,00% ²⁾
120	Elektrownia PV 75 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ²⁾	100,00% ²⁾
121	Elektrownia PV 76 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ²⁾	100,00% ²⁾
122	Elektrownia PV 77 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
123	Elektrownia PV 8 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
124	Elektrownia PV 82 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ²⁾	100,00% ²⁾
125	Elektrownia PV 83 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ²⁾	100,00% ²⁾

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

126	Elektrownia PV 84 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
127	Elektrownia PV 86 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
128	Elektrownia PV 87 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
129	Elektrownia PV 89 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
130	Elektrownia PV 90 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ²⁾	100,00% ²⁾
131	Elektrownia PV 91 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
132	Elektrownia PV 92 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
133	Elektrownia PV 93 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
134	Elektrownia PV 94 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ²⁾	100,00% ²⁾
135	Elektrownia PV 96 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
136	Elektrownia PV 97 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
137	Elektrownia PV 98 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
138	Elektrownia PV APOLLO Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
139	Elektrownia PV Czarna Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
140	Elektrownia PV Czerwona Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
141	Elektrownia PV Granatowa Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
142	Elektrownia PV LUNA Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
143	Elektrownia PV NANA Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
144	Elektrownia PV Pomarańczowa Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
145	Elektrownia PV SELENA Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
146	Elektrownia PV Szara Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
147	Elektrownia PV Żółta Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
148	R.Power Solar Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
149	RES 6 Sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
150	RMQ Ciechanowice Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
151	YGE POLAND SOLAR 5 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
152	KW Solar VII Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
153	PV 1110 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
154	PV 390 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
155	PV Wolbórz sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
156	Energy 23 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
157	Energy 24 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
158	R.Power ESPAÑA S.L.	Hiszpania	Spółka deweloperska	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
159	RP Energia Cinco S.L.	Hiszpania	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

160	RP Energia Cuatro S.L.	Hiszpania	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
161	RP Energia Dos S.L.	Hiszpania	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
162	RP Energia Ocho S.L.	Hiszpania	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
163	RP Energia Seis S.L.	Hiszpania	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
164	RP Energia Siete S.L.	Hiszpania	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
165	RP Energia Tres S.L.	Hiszpania	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
166	RP Energia Uno S.L.	Hiszpania	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
167	Quanta Energy GmbH	Niemcy	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
168	R.P Deutschland 1 UG	Niemcy	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
169	R.P Deutschland 2 UG	Niemcy	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
170	R.P Deutschland 3 UG	Niemcy	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
171	R.P Deutschland 4 UG	Niemcy	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
172	R.P Deutschland 5 UG	Niemcy	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
173	R.P Deutschland 6 UG	Niemcy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
174	R.Power Deutschland GmbH	Niemcy	Spółka deweloperska	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
175	Quanta Energy S.R.L.	Włochy	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
176	PV Jupiter SRL	Włochy	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
177	PV Mars SRL	Włochy	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
178	R.Power Italy Development SRL	Włochy	Spółka deweloperska	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
179	R.Power Italy Projects	Włochy	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
180	Capitulo Breve LDA	Portugalia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
181	Colossal Vektor LDA	Portugalia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
182	Epinoseline LDA	Portugalia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
183	Ffnev Portugal I Unipessoal LDA	Portugalia	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
184	R.Power Portugal LDA	Portugalia	Spółka deweloperska	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
185	R.Power Terena LDA	Portugalia	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
186	Waves Mission Unipessoal LDA	Portugalia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
187	NOMADNX, UNIPessoal LDA	Portugalia	Spółka świadcząca usługi utrzymania i serwisu wybudowanych elektrowni fotowoltaicznych	90,00% ⁵⁾	90,00% ⁵⁾
188	Nomad Electric Services Romania S.R.L.	Rumunia	Spółka świadcząca usługi utrzymania i serwisu wybudowanych elektrowni fotowoltaicznych	90,00% ⁵⁾	90,00% ⁵⁾
189	Atlantis R.PW S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
190	R.Power București S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

191	R.Power Romania S.R.L.	Rumunia	Spółka deweloperska	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
192	R.Power SIX S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
193	RPOWER BESS – ONE S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
194	R.Power Investment 2 B.V.	Holandia	Spółka holdingowa	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
195	Nomad Electric Wind Services sp. z o.o.	Polska	Spółka świadcząca usługi utrzymania i serwisu elektrowni wiatrowych	90,00% ⁵⁾	90,00% ⁵⁾
196	Nomad Electric Deutschland GmbH	Niemcy	Spółka świadcząca usługi utrzymania i serwisu wybudowanych elektrowni fotowoltaicznych	90,00% ⁵⁾	90,00% ⁵⁾
197	Energy 22 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
198	PV 1100 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
199	Green Park XXV sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
200	Solar Project 1 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
201	Elektrownia PV 127 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
202	Elektrownia PV 128 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
203	Elektrownia PV 129 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
204	Elektrownia PV 130 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
205	Elektrownia PV 133 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
206	Elektrownia PV 134 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
207	Elektrownia PV 135 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
208	Elektrownia PV 136 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
209	Elektrownia PV 137 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
210	Elektrownia PV 80 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
211	Elektrownia PV Krojanty sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
212	Elektrownia PV Słupsk sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
213	Elektrownia PV Żary-Marciszów sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
214	Magazyn Energii Tursko Wielkie sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
215	Magazyn Energii Jedwabno sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
216	Trancoso Green LDA	Portugalia	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
217	Proa Green LDA	Portugalia	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
218	R.P Deutschland 7 UG	Niemcy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

219	R.P Deutschland 8 UG	Niemcy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
220	R.P Deutschland 9 UG	Niemcy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
221	R.P Deutschland 10 UG	Niemcy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
222	R.P Deutschland 11 UG	Niemcy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
223	R.P Deutschland 12 UG	Niemcy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
224	R.P Deutschland 13 UG	Niemcy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
225	R.P Deutschland 14 UG	Niemcy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
226	ERP 4 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
227	ERP 7 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
228	ERP 9 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
229	ERP 10 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
230	ERP 12 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
231	ERP 13 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
232	ERP 14 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
233	ERP 15 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
234	ERP 16 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
235	ERP 17 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
236	ERP 18 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
237	ERP 19 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
238	ERP 20 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
239	RP Italy 1 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
240	RP Italy 2 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

241	RP Italy 3 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
242	RP Italy 4 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
243	RP BESS 1 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
244	RP BESS 2 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
245	RP BESS 3 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
246	RP BESS 4 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
247	RP BESS 5 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
248	RP BESS 6 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
249	RP BESS 7 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
250	RP BESS 8 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
251	RO.IPP1 S.R.L.	Rumunia	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
252	RO.IPP2 S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
253	Magazyn Energii 1 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	n/a
254	Magazyn Energii 2 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	n/a
255	Magazyn Energii 3 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	n/a
256	Magazyn Energii 4 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	n/a
257	Magazyn Energii 5 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	n/a
258	Magazyn Energii 6 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	n/a
259	Magazyn Energii 7 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	n/a
260	Magazyn Energii 8 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	n/a
261	Magazyn Energii 9 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	n/a
262	Magazyn Energii 10 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowany jest magazyn energii	100,00% ¹⁾	n/a
263	Elektrownia PV 138 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
264	Elektrownia PV 139 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
265	Elektrownia PV 140 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
266	Elektrownia PV 141 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

267	Elektrownia PV 142 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
268	Elektrownia PV 143 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
269	Elektrownia PV 144 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
270	Elektrownia PV 145 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
271	Elektrownia PV 146 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
272	Elektrownia PV 147 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
273	Elektrownia PV 148 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
274	Elektrownia PV 149 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
275	Elektrownia PV 150 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
276	Elektrownia PV 151 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
277	Elektrownia PV 152 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
278	Elektrownia PV 153 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
279	Elektrownia PV 154 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
280	Elektrownia PV 155 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
281	Elektrownia PV 156 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
282	Elektrownia PV 157 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
283	Elektrownia PV 158 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
284	Elektrownia PV 159 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
285	Elektrownia PV 160 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
286	Elektrownia PV Jabłów sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
287	Elektrownia PV Pieniążkowo sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
288	Elektrownia PV 161 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	n/a
289	Torp Energy Bis sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	51,00% ¹⁾	51,00% ¹⁾

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

290	QUANTA LEASE FUND IV sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
291	QUANTA LEASE FUND V sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
292	QUANTA LEASE FUND VI sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
293	QUANTA LEASE FUND VII sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
294	QUANTA LEASE FUND VIII sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
295	QUANTA LEASE FUND IX sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
296	QUANTA LEASE FUND X sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
297	QUANTA LEASE FUND XI sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
298	QUANTA LEASE FUND XII sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
299	QUANTA LEASE FUND XIII sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
300	QUANTA LEASE FUND XIV sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
301	QUANTA LEASE FUND XV sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
302	QUANTA LEASE FUND XVI sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
303	QUANTA LEASE FUND XVII sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
304	QUANTA LEASE FUND XVIII sp. z o.o.	Polska	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
305	Quanta Energy Fund I s.r.l.	Włochy	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
306	Quanta Energy Fund II s.r.l.	Włochy	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
307	Quanta Energy Fund III s.r.l.	Włochy	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
308	Quanta Fund I GmbH	Niemcy	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
309	Quanta Lease Fund I s.r.o.	Słowacja	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	74,00% ²⁾
310	Quanta Lease Fund II s.r.o.	Słowacja	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
311	Quanta Energy I d.o.o. Beograd - Stari Grad	Serbia	Spółka działająca w sektorze instalacji fotowoltaicznych	74,00% ²⁾	n/a
312	NOMAD ELECTRIC ESPAÑA S.L.	Hiszpania	Spółka świadcząca usługi generalnego wykonawstwa elektrowni fotowoltaicznych	90,00% ⁵⁾	90,00% ⁵⁾
313	Portela Green LDA	Portugalia	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
314	H2CS S.A.	Portugalia	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
315	RP BESS S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾
316	PV Marino S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	100,00% ¹⁾	100,00% ¹⁾

¹⁾ udział pośredni poprzez spółkę holdingową R.Power Investment B.V.

²⁾ udział pośredni poprzez Quanta Energy S.A.

³⁾ udział pośredni poprzez PV Jupiter SRL

⁴⁾ udział pośredni poprzez Nomad Electric Sp. z o.o.

⁵⁾ udział pośredni poprzez Nomad Electric Services Sp. z o.o.

⁶⁾ udział pośredni poprzez spółkę holdingową R.Power Investment 2 B.V.

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Jednostki współzależne konsolidowane metodą praw własności:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Opis	Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym	
				31.12.2025	31.12.2024
1	RPE France JV SAS	Francja	Spółka holdingowa	53,00% ⁽¹⁾	53,00% ⁽¹⁾
2	Discovery Solar S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
3	R.Power Activities S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
4	R.Power Solar Enterprise S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
5	Solar R.Power Innovation S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
6	Solar R.Power Production S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
7	R.Power TWO S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
8	R.Power FOUR S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
9	R.Power FIVE S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
10	RAMNICELU S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
11	RASCAIETI S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
12	RBOCSA S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
13	RBUZOIESTI S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
14	RCAMPENESTI S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
15	RCOSTESTI S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
16	RDOCLIN S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
17	RDUBOZ S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
18	RGALBINASI S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
19	RALUNIS S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
20	RDEVA S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
21	RICLOD S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
22	RIONESTI S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
23	RISIPET S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
24	RIZGAR S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
25	RMARSA S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
26	RMOZACENI S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
27	RMURGENI S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
28	RPOGOANELE S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
29	RPOWER S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
30	RSERBOIENI S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾
31	RTORMAC S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ⁽²⁾	53,00% ⁽²⁾

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

32	RVADENI S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	53,00% ²⁾	53,00% ²⁾
33	ERP S.R.L.	Włochy	Spółka holdingowa	50,00% ¹⁾	50,00% ¹⁾
34	Elektrownia PV 126 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	50,1% ¹⁾	100,00% ¹⁾
35	Elektrownia PV Lasocice sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	50,1% ¹⁾	100,00% ²⁾
36	RPOWER BESS – TWO S.R.L.	Rumunia	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	50,01% ¹⁾	100,00% ¹⁾
37	Elektrownia PV 132 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	50,1% ¹⁾	100,00% ¹⁾
38	Elektrownia PV 62 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	50,1% ¹⁾	100,00% ¹⁾
39	Elektrownia PV 69 Sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	50,1% ¹⁾	100,00% ¹⁾
40	Elektrownia PV 131 sp. z o.o.	Polska	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	50,1% ¹⁾	100,00% ¹⁾
41	Elektrownia PV 110 sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	50,1% ¹⁾	100,00% ¹⁾
42	Elektrownia PV Stoki sp. z o.o.	Polska	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	50,1% ¹⁾	100,00% ¹⁾
43	ERP 1 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	50,00% ³⁾	100,00% ³⁾
44	ERP 2 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	50,00% ³⁾	100,00% ³⁾
45	ERP 3 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	50,00% ³⁾	100,00% ³⁾
46	ERP 5 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	50,00% ³⁾	100,00% ³⁾
47	ERP 6 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	50,00% ³⁾	100,00% ³⁾
48	ERP 8 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	50,00% ³⁾	100,00% ³⁾
49	ERP 11 S.R.L.	Włochy	Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne	50,00% ³⁾	100,00% ³⁾
50	R.Power Italy Helios	Włochy	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	50,00% ³⁾	100,00% ³⁾
51	R.Power Italy Sol	Włochy	Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)	50,00% ³⁾	100,00% ³⁾

¹⁾udział pośredni poprzez spółkę holdingową R.Power Investment B.V.

²⁾udział pośredni poprzez spółkę holdingową RPE France JV SAS

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

W okresie sprawozdawczym, za jaki sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Charakter zmiany w strukturze grupy	Data
1.	Magazyn Energii 1 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	14.04.2025
2.	Magazyn Energii 2 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	14.04.2025
3.	Magazyn Energii 3 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	14.04.2025
4.	Magazyn Energii 4 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	14.04.2025
5.	Magazyn Energii 5 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	14.04.2025
6.	Magazyn Energii 6 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	14.04.2025
7.	Magazyn Energii 7 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	14.04.2025
8.	Magazyn Energii 8 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	14.04.2025
9.	Magazyn Energii 9 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	14.04.2025
10.	Magazyn Energii 10 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	14.04.2025
11.	Elektrownia PV 138 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
12.	Elektrownia PV 139 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
13.	Elektrownia PV 140 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
14.	Elektrownia PV 141 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
15.	Elektrownia PV 142 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
16.	Elektrownia PV 143 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
17.	Elektrownia PV 144 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
18.	Elektrownia PV 145 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
19.	Elektrownia PV 146 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
20.	Elektrownia PV 147 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
21.	Elektrownia PV 148 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
22.	Elektrownia PV 149 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
23.	Elektrownia PV 150 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
24.	Elektrownia PV 151 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
25.	Elektrownia PV 152 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
26.	Elektrownia PV 153 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
27.	Elektrownia PV 154 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
28.	Elektrownia PV 155 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
29.	Elektrownia PV 156 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
30.	Elektrownia PV 157 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
31.	Elektrownia PV 158 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
32.	Elektrownia PV 159 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
33.	Elektrownia PV 160 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
34.	Elektrownia PV Jabłów sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
35.	Elektrownia PV Pieniążkowo sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	12.05.2025
36.	Elektrownia PV 161 sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	30.06.2025
37.	ERP 15 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	17.12.2025
38.	ERP 16 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	14.11.2025
39.	ERP 17 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	14.11.2025
40.	ERP 18 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	14.11.2025
41.	ERP 19 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	14.11.2025
42.	ERP 20 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	14.11.2025
43.	RP Italy 3 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	29.05.2025
44.	RP Italy 4 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	26.05.2025
45.	RP BESS 6 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	26.05.2025
46.	RP BESS 7 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	26.05.2025
47.	RP BESS 8 S.R.L.	Włochy	Utworzenie	27.05.2025
48.	QUANTA LEASE FUND VIII sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	23.01.2025

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

49.	QUANTA LEASE FUND IX sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	23.01.2025
50.	QUANTA LEASE FUND X sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	18.03.2025
51.	QUANTA LEASE FUND XI sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	31.03.2025
52.	QUANTA LEASE FUND XII sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	24.04.2025
53.	QUANTA LEASE FUND XIII sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	24.04.2025
54.	QUANTA LEASE FUND XIV sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	24.04.2025
55.	QUANTA LEASE FUND XV sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	23.07.2025
56.	QUANTA LEASE FUND XVI sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	01.08.2025
57.	QUANTA LEASE FUND XVII sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	24.11.2025
58.	QUANTA LEASE FUND XVIII sp. z o.o.	Polska	Utworzenie	03.12.2025
59.	Quanta Energy Fund II s.r.l.	Włochy	Utworzenie	23.01.2025
60.	Quanta Energy Fund III s.r.l.	Włochy	Utworzenie	23.10.2025
61.	Quanta Lease Fund II s.r.o.	Słowacja	Utworzenie	05.03.2025
62.	Quanta Energy I d.o.o. Beograd - Stari Grad	Serbia	Utworzenie	26.09.2025
63.	R.Power Italy S.R.L.	Włochy	Sprzedaż	10.04.2025

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała transakcji sprzedaży udziałów w wybranych spółkach zależnych, w wyniku czego udział Grupy w kapitale tych jednostek uległ obniżeniu do poziomu ~50%.

W związku z utratą kontroli nad tymi jednostkami, a jednoczesnym zachowaniem współkontroli, Grupa zaklasyfikowała przedmiotowe podmioty jako wspólne przedsięwzięcia.

Począwszy od momentu utraty kontroli, udziały w tych spółkach są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, zgodnie z obowiązującymi przepisami rachunkowości.

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba
1.	Elektrownia PV 126 sp. z o.o.	Polska
2.	Elektrownia PV Lasocice sp. z o.o.	Polska
3.	RPOWER BESS – TWO S.R.L.	Rumunia
4.	Elektrownia PV 132 sp. z o.o.	Polska
5.	Elektrownia PV 62 Sp. z o.o.	Polska
6.	Elektrownia PV 69 Sp. z o.o.	Polska
7.	Elektrownia PV 131 sp. z o.o.	Polska
8.	Elektrownia PV 110 sp. z o.o.	Polska
9.	Elektrownia PV Stoki sp. z o.o.	Polska
10.	ERP 1 S.R.L.	Włochy
11.	ERP 2 S.R.L.	Włochy
12.	ERP 3 S.R.L.	Włochy
13.	ERP 5 S.R.L.	Włochy
14.	ERP 6 S.R.L.	Włochy
15.	ERP 8 S.R.L.	Włochy
16.	ERP 11 S.R.L.	Włochy
17.	R.Power Italy Helios	Włochy
18.	R.Power Italy Sol	Włochy

3. Podstawa sporządzenia, zasady konsolidacji oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w milionach PLN.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

3.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone zgodnie z MSSF. Datą przejścia na MSSF jest dzień 1 stycznia 2024 roku. Sprawozdanie zostało przygotowane zgodnie z wymogami MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, mając na uwadze proces zatwierdzania MSSF w Unii Europejskiej, stosowane przez Grupę zasady rachunkowości nie odbiegają od MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy R.Power S.A. 9 czerwca 2025 roku podjęło uchwałę o zmianie polityki rachunkowości i rozpoczęciu sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF od 1 stycznia 2025 roku. Uchwała została podjęta na podstawie art. 45 ust. 1a i art. 45 ust. 1c oraz art. 55 ust. 6 i art. 55 ust. 8 Ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Jednostki Grupy stosują zasady rachunkowości określone w Ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach („Polskie Standardy Rachunkowości”) albo lokalne standardy rachunkowości, w przypadku spółek zagranicznych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości było sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

3.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w polskich złotych (PLN), które są również walutą funkcjonalną jednostki dominującej. Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej. Grupa stosuje metodę konsolidacji bezpośredniej i wybrała sposób rozliczania zysków lub strat z przeliczenia, który jest zgodny z tą metodą.

3.3. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Zgodnie z MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” („MSSF 1”) Grupa stosuje te same zasady (politykę) rachunkowości sporządzając skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej według MSSF oraz przez wszystkie okresy zaprezentowane w jej pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF.

Wszystkie standardy, które weszły w życie w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały zastosowane od 1 stycznia 2024 roku, który stanowi dzień przejścia na MSSF.

W związku z zastosowaniem MSSF po raz pierwszy dokonano przekształcenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2023 oraz 31 grudnia 2024 roku, które sporządzane były zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Grupa na potrzeby przygotowania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skorzystała z następujących dobrowolnych zwolnień wskazanych w MSSF 1:

1. Dla wybranych składników rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejścia na MSSF, tj. farm fotowoltaicznych zenergetyzowanych oraz farm fotowoltaicznych i magazynów energii na etapie zarówno dewelopmentu jak i budowy (stanowiących przeważającą część salda rzeczowych aktywów trwałych) została określona wartość godziwa, która została przyjęta jako koszt historyczny na ten dzień.
2. Grupa zastosowała wymogi MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” od daty przejścia na MSSF i nie modyfikowała kosztów finansowania zewnętrznego, które zostały aktywowane (skapitalizowane jako koszty wytworzenia farm fotowoltaicznych) zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Koszty finansowania zewnętrznego zostały ujęte zgodnie z MSR 23 od przejścia na MSSF w odniesieniu do składników aktywów (farm fotowoltaicznych i magazynów energii) znajdujących się w trakcie budowy.

Szacunki na 1 stycznia 2024 r. oraz na 31 grudnia 2024 r. są zgodne z tymi dokonanymi na te same daty zgodnie z Ustawą o rachunkowości (po dostosowaniach odzwierciedlających różnice w politykach rachunkowości), z wyjątkiem transakcji opartych na płatnościach w akcjach, gdzie zastosowanie zasad Ustawy o rachunkowości nie wymagało oszacowania.

Szacunki używane przez Grupę do przedstawienia danych zgodnie z MSSF odzwierciedlają warunki na dzień 1 stycznia 2024 r., tj. datę przejścia na MSSF, 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2025 r.

Wpływ przejścia na MSSF oraz opis wprowadzonych korekt zaprezentowano poniżej w formie opisowej i tabelarycznej.

1. Wycena do wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych

Farmy fotowoltaiczne zenergetyzowane oraz farmy fotowoltaiczne i magazyny energii na etapie zarówno dewelopmentu jak i budowy zostały wycenione do wartości godziwej, która została przyjęta jako koszt na dzień przejścia na MSSF. Zagregowane wartości godziwe wyniosły na dzień przejścia na MSSF 1 804 mln PLN, a zagregowane korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej powiększyły wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejścia na MSSF o 120 mln PLN i zostały rozpoznane w korespondencji z pozycją „Niepokryte straty” w ramach kapitałów własnych.

2. Moment rozpoczęcia amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych (farmy fotowoltaiczne)

Grupa na potrzeby pierwszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF dostosowała moment rozpoczęcia amortyzacji do wymogów MSR 16. Grupa na bazie profesjonalnego osądu uznała, że farma fotowoltaiczna jest gotowa do użytkowania w momencie jej energetyzacji. Tak ustalony moment rozpoczęcia amortyzacji farm fotowoltaicznych został zastosowany do wszystkich okresów sprawozdawczych po dacie przejścia na MSSF.

3. Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego

Grupa dokonała analizy kosztów finansowania zewnętrznego ponoszonych po dacie przejścia na MSSF i w zakresie kosztów finansowanie zewnętrznego bezpośrednio związanych z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania (tj. farm fotowoltaicznych i magazynów energii), dokonała ich aktywowania zgodnie z metodologią MSR 23. Aktywowane po dacie przejścia na MSSF koszty finansowania zewnętrznego powiększyły wartość rzeczowych aktywów trwałych (farm fotowoltaicznych i magazynów energii).

4. Zobowiązanie z tytułu wycofania z eksploatacji i rekultywacji oraz recyklingu paneli fotowoltaicznych

Grupa na dzień przejścia na MSSF dokonała oszacowania zobowiązania z tytułu wycofania z eksploatacji środków trwałych (farm fotowoltaicznych) i rekultywacji terenu, oraz recyklingu paneli fotowoltaicznych zgodnie z wymogami MSR 37. Wartość zobowiązania na datę przejścia na MSSF wyniosła 17,9 mln PLN i została ujęta w korespondencji z pozycją „Niepokryte straty” w ramach kapitałów własnych.

5. Rozliczenie historycznych nabyć jednostek zależnych i korekta wartości firmy

Historyczne nabycia jednostek zależnych dokonane przed datą przejścia na MSSF zostały przeanalizowane i dla transakcji nabycia grupy aktywów niestanowiących przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3, dokonano korekty (wyksięgowania) historycznie rozpoznanej wartości firmy zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, która na datę przejścia na MSSF wynosiła 125,2 mln PLN. Usunięcie wartości firmy z bilansu zostało rozpoznane w korespondencji z pozycją „Niepokryte straty” w ramach kapitałów własnych.

6. Leasing

Grupa R. Power jest stroną umów dzierżawy gruntów, służebności, umów najmu biur i leasingu samochodów, które zgodnie z Ustawą o rachunkowości ujmowane były jako leasing operacyjny, podczas gdy na datę przejścia na MSSF zostały ujęte zgodnie z wymogami MSSF 16. Na dzień przejścia na MSSF Grupa zastosowała przepisy

przejściowe i dokonała ujęcia zobowiązania z tytułu leasingu na podstawie wartości bieżącej pozostałych płatności leasingowych, zdyskontowanych przy użyciu krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy w dniu przejścia na MSSF. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania zostały ujęte w kwocie równej zobowiązaniom z tytułu leasingu, skorygowanej o kwotę wszelkich płatności leasingowych dokonanych z góry lub naliczonych. W rezultacie Grupa rozpoznała na datę przejścia zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości 114,7 mln PLN oraz 118,3 mln PLN aktywów z tytułu prawa do użytkowania

7. Wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Grupa na dzień przejścia na MSSF wprowadziła korektę dotyczącą wyceny w zamortyzowanym koszcie zgodnie z MSSF 9 zobowiązań z tytułu emisji obligacji oraz z tytułu kredytów i pożyczek. W związku z korektą na datę przejścia zmniejszeniu uległy zobowiązania długo i krótkoterminowe łącznie o kwotę 10 mln PLN, oraz pozostałe aktywa krótkoterminowe i długoterminowe łącznie o kwotę 3,7 mln PLN. Korekta została rozpoznana w korespondencji z pozycją „Niepokryte straty” w ramach kapitałów własnych.

8. Przychody z tytułu umów z klientami

Zgodnie z MSSF 15, Grupa wprowadziła korektę dotyczącą ujmowania przychodów z tytułu kontraktów długoterminowych proporcjonalnie do poziomu zaawansowania wykonanych prac w oparciu o poniesione nakłady. W wyniku korekty na datę przejścia na MSSF zmniejszeniu uległy aktywa z tytułu umów z klientami o kwotę 50,3 mln PLN oraz zobowiązania z tytułu umów z klientami o kwotę 25,9 mln PLN. Korektom podlegały również pozycje należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań oraz rezerw, dla których łączny wpływ na aktywa netto na datę przejścia wyniósł 11,8 mln PLN. Korekta została rozpoznana w korespondencji z pozycją „Niepokryte straty” w ramach kapitałów własnych.

9. Program motywacyjny na bazie akcji

Płatności oparte na akcjach nie są objęte regulacjami Ustawy o rachunkowości, w związku z czym Grupa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości nie dokonywała wyceny ani ujęcia programu motywacyjnego. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym program motywacyjny dla pracowników został ujęty zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 2. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa zakwalifikowała program jako rozliczany w formie instrumentów kapitałowych. MSSF 2 wymaga, aby wartość godziwa warrantów subskrypcyjnych ustalona na dzień przyznania uprawnień (warrantów) była rozpoznawana w okresie nabywania uprawnień. Dodatkowy koszt w wysokości 10,8 mln PLN został rozpoznany w rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2024. Warranty subskrypcyjne o wartości godziwej na dzień przyznania wynoszącej 19,8 mln PLN, które zostały przyznane przed datą przejścia na MSSF i pracownicy nadal nabywają do nich prawa na dzień 1 stycznia 2024, zostały ujęte jako oddzielny składnik kapitału własnego (w ramach pozycji „Pozostałe kapitały”) w korespondencji pozycją „Niepokryte straty”.

10. Wpływ korekt do MSSF na podatek odroczonego

Niektóre z powyższych korekt z tytułu przejścia na MSSF skutkowały powstaniem różnic przejściowych, które wymagały ujęcia aktywa/zobowiązania z tytułu podatku odroczonego. Wpływ korekt do MSSF na aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego

podatku na dzień przejścia na MSSF został ujęty w korespondencji z pozycją „Niepokryte straty”.

11. Korekty prezentacyjne

W ramach dostosowania bilansu i rachunku wyników do układu zgodnego z MSSF, Grupa dokonała szeregu korekt prezentacyjnych, wśród których najistotniejsze to m.in.:

- a. Pozycja środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z Ustawą o rachunkowości, obejmowała środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Grupa dokonała reklasyfikacji sald niespełniających definicji środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgodnie z MSR 7 do pozycji „Pozostałe aktywa krótkoterminowe”.
- b. Saldo należnych wpłat na kapitał w wartości 108,4 mln PLN, prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z Ustawą o rachunkowości w ramach kapitałów własnych, zostały reklasyfikowane do pozycji „Pozostałe aktywa krótkoterminowe”.
- c. Zgodnie z MSR 12 Grupa dokonała skompensowania aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w sytuacji, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.
- d. Zmiana prezentacji kosztów wynagrodzeń z tytułu B2B z kosztów usług obcych do kosztów świadczeń pracowniczych.

Uzgodnienie skonsolidowanych kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2024 oraz 31 grudnia 2024 w związku z przejściem na MSSF

	1 stycznia 2024	31 grudnia 2024
Kapitały własne wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	598,0	769,2
Wycena do wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych	126,4	170,5
Moment rozpoczęcia amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych (farmy fotowoltaiczne)	0,0	-6,7
Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego	0,0	38,7
Zobowiązanie z tytułu wycofania z eksploatacji i rekultywacji oraz recyklingu paneli fotowoltaicznych	-17,9	-20,4
Rozliczenie historycznych nabyć jednostek zależnych i korekta wartości firmy	-125,0	-179,8
Leasing	3,5	6,5
Wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	6,3	7,3
Przychody z tyt. umów z klientami	-12,6	-12,3
Program motywacyjny na bazie akcji	0,0	0,0
Zmiana prezentacji należnych wpłat na kapitał	0,0	0,0
Wpływ korekt do MSSF na podatek odroczonego	-0,8	-0,9
Korekty z tyt. przejścia na MSSF łącznie	-20,1	2,9

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Kapitały własne wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF	577,9	772,1
--	-------	-------

Uzgodnienie skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres zakończony 31 grudnia 2024 w związku z przejściem na MSSF

	Okres zakończony 31 grudnia 2024
Strata netto wykazana w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	-87,6
Wycena do wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych oraz Rozliczenie historycznych nabyć jednostek zależnych i korekta wartości firmy	-7,9
Moment rozpoczęcia amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych (farmy fotowoltaiczne)	-6,7
Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego	38,7
Zobowiązanie z tytułu wycofania z eksploatacji i rekultywacji oraz recyklingu paneli fotowoltaicznych	-2,5
Leasing	2,9
Wycena zobowiązań z tytułu emisji obligacji oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1,7
Przychody z tyt. umów z klientami	0,2
Program motywacyjny na bazie akcji	-10,8
Wpływ korekt do MSSF na podatek odroczony	-2,9
Korekty z tyt. przejścia na MSSF łącznie	13,4
Strata netto wykazana w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF	-74,9

Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 grudnia 2024 w związku z przejściem na MSSF

W ramach dostosowania sprawozdania z przepływów pieniężnych do układu zgodnego z MSSF, Grupa dokonała szeregu korekt prezentacyjnych, wśród których najistotniejsze to m.in.:

- a. Pozycja środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z Ustawą o rachunkowości, obejmowała środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Grupa dokonała reklasyfikacji sald niespełniających definicji środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgodnie z MSR 7 do pozycji „Pozostałe aktywa krótkoterminowe”, w związku z czym w ramach przepływów z działalności inwestycyjnej została zaprezentowana „Zmiana salda środków o ograniczonej możliwości dysponowania” w kwocie 116,6 mln PLN za okres zakończony 31 grudnia 2024 roku.
- b. Grupa R. Power jest stroną umów dzierżawy gruntów, służebności, umów najmu biur i leasingu samochodów, które zgodnie z Ustawą o rachunkowości ujmowane były jako leasing operacyjny, podczas gdy na datę przejścia na MSSF zostały ujęte zgodnie z wymogami MSSF 16. Przepływy pieniężne wynikające z płatności za leasing operacyjny klasyfikowane były jako działalność operacyjna. Przepływy pieniężne wynikające z płatności zobowiązań z tytułu umów dzierżawy gruntów, służebności, umów najmu biur i leasingu samochodów klasyfikowane są jako działalność finansowa. W związku z tym, przepływy pieniężne z działalności operacyjnej zwiększyły się o 23,7 mln PLN a przepływy pieniężne z działalności finansowej spadły o tę samą kwotę w okresie zakończonym 31 grudnia 2024 roku.

3.4. Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2025 roku. Lista obejmuje również zmiany, standardy i interpretacje opublikowane, ale niez zaakceptowane jeszcze przez Unię Europejską.

Zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych

Zmiany do MSSF 9 wprowadzają możliwość wyboru zasady rachunkowości w zakresie momentu wygaśnięcia zobowiązania w przypadku, gdy płatność następuje przez system płatności elektronicznych (jeśli spełnione są określone warunki).

Zmiany do MSSF 9 dotyczące testu SPPI dostarczają wskazówek, które pomogą ocenić, czy przepływy pieniężne wynikające z umowy są zgodne z basic lending arrangement. Ponadto zmiany wprowadzają jaśniejszą definicję cechy „bez prawa regresu” (non-recourse).

Zmiany do MSSF 9 dostarczają również dodatkowych wytycznych w zakresie charakterystyki contractually linked instruments.

Zmiany do MSSF 7 dodają nowe wymagania w zakresie ujawnień:

- dotyczących inwestycji w instrumenty kapitałowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,

- dla każdej klasy aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, a także dla zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie umów PPA (*Contracts Referencing Nature-dependent Electricity*)

Zmiany do MSSF 9 obejmują informacje na temat tego, które kontrakty PPA mogą być stosowane w rachunkowości zabezpieczeń oraz jakie konkretne warunki są dozwolone w takich relacjach zabezpieczających.

Zmiany do MSSF 7 wprowadzają nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji w przypadku umów PPA zgodnie z definicją zawartą w zmianach do MSSF 9.

Zmiany MSSF 1, MSSF7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7

Annual Improvements – zmiany wyłącznie porządkowe.

Nowy MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

Nowy standard zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. MSSF 18 wprowadza m.in.:

- nową strukturę rachunku zysków i strat,
- zwiększone wymagania w zakresie agregacji i dezagregacji danych,
- wymogi ujawniania mierników efektywności określonych przez kierownictwo (*management-defined performance measures*).

Nowy MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia”

Standard ma zastosowanie dla jednostek zależnych bez odpowiedzialności publicznej, w przypadku których ich jednostka dominująca przygotowuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF. Nowy MSSF 19 zwalnia z ujawnień wymaganych przez inne standardy, a w ich miejsce wprowadza nową listę.

Zmiany MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia”

MSSF 19 umożliwia spółkom zależnym bez odpowiedzialności publicznej stosowanie MSSF przy ograniczonych wymogach w zakresie ujawnień. Ogranicza on wymogi w zakresie ujawnień dotyczące innych standardów oraz zmian do standardów wydanych do lutego 2021 roku. Nowo wydane zmiany do MSSF 19 umożliwiają spółkom zależnym zmniejszenie wymogów w zakresie ujawnień dla standardów i nowelizacji opublikowanych w okresie od lutego 2021 roku do maja 2024 roku, w szczególności: MSSF 18, zmiany do MSR 7 i MSSF 7, zmiany do MSR 12, zmiany do MSR 21, zmiany do MSSF 9 i MSSF 7. W wyniku tych zmian MSSF 19 odzwierciedla nowelizacje standardów MSSF obowiązujące do 1 stycznia 2027 roku, czyli do momentu, od którego MSSF 19 będzie miał zastosowanie.

Zmiany MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

Zmiany w MSR 21 doprecyzowują zasady przeliczania walut w określonych sytuacjach. W przypadku gdy jednostka przelicza dane z waluty funkcjonalnej gospodarki niehiperinflacyjnej na walutę prezentacji gospodarki hiperinflacyjnej, stosuje kurs zamknięcia z sporządzenia najnowszego sprawozdania z sytuacji finansowej, obejmując nim również dane porównawcze. Jeżeli natomiast waluta prezentacji przestaje być walutą gospodarki hiperinflacyjnej, a waluta funkcjonalna pozostaje walutą gospodarki niehiperinflacyjnej, jednostka stosuje prospektywnie obowiązujące obecnie wymogi MSR 21, bez przekształcania danych porównawczych. Dodatkowo wskazano, że jednostka, której waluta funkcjonalna i prezentacji należą do gospodarki hiperinflacyjnej, przy przekształcaniu danych porównawczych jednostki zagranicznej działającej w gospodarce niehiperinflacyjnej, stosuje ogólny indeks cen zgodnie z MSR 29. Zmiany wprowadzają także dodatkowe wymogi w zakresie ujawniania informacji związanych z powyższymi zmianami.

Grupa analizuje obecnie wpływ powyższych zmian i nowych standardów na jej przyszłe sprawozdania finansowe.

3.5. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe R. Power oraz sprawozdania finansowe jednostek przez nią kontrolowanych (zależnych).

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF UE, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Grupa weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy Grupa posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Grupa analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Grupę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Grupa posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momencie podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

3.6. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego, gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w zysku lub stracie.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2023
USD	3,6016	4,1012	3,935
EUR	4,2267	4,273	4,348

3.7. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy wymaga od Zarządu jednostki dominującej dokonania osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań oraz wyniki Grupy w zakresie:

Pozycja	Nota	Istotne szacunki	Osąd kierownictwa
Przychody	4	✓	✓
Amortyzacja	8	✓	✓
Podatek dochodowy	7	✓	✓
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	16	✓	✓
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7	✓	✓
Należności z tytułu dostaw i usług	11	✓	✓
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	4	✓	✓
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	X	✓
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	✓	✓
Rezerwy	14	✓	✓
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	✓	✓
Instrumenty pochodne (pozostałe aktywa i zobowiązania)	18	✓	✓

Oprócz powyższych Grupa zastosowała następujące osądy i szacunki w zakresie:

Utrata wartości aktywów trwałych

Na 31 grudnia 2025 roku Grupa przeprowadziła analizę przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, w szczególności farm fotowoltaicznych i magazynów energii. Analiza ta polegała w szczególności na porównaniu wartości bilansowej aktywów trwałych z ich wartością odzyskiwalną, ustaloną w oparciu o szacunek ich wartości godziwych, które kształtowały się następująco:

	31 grudnia 2025 roku
Farmy fotowoltaiczne	2 432,5
Farmy fotowoltaiczne i magazyny energii w budowie oraz dewelopemencie, w tym:	1 782,0
- farmy fotowoltaiczne i magazyny energii w budowie	445,0
- farmy fotowoltaiczne i magazyny energii w dewelopemencie	1 337,0
Razem	4 214,5

Na podstawie przeprowadzonej analizy nie stwierdzono występowania przesłanek wskazujących na utratę wartości farm fotowoltaicznych i magazynów energii.

Na 31 grudnia 2025 roku Grupa przeprowadziła również analizę przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności. Analiza ta polegała w szczególności na porównaniu wartości bilansowej inwestycji z ich wartością odzyskiwalną, ustaloną w oparciu o szacunek ich wartości godziwych, które kształtowały się następująco:

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

	Portfel	Udział	Wartość godziwa w oparciu o udział Grupy R.Power
Dewelopment	TORP Energy BIS	51,0%	34,2
Dewelopment	JV Polska	50,1%	47,4
Dewelopment	JV Italy	50,0%	32,4
Dewelopment	JV Romania	53,0%	67,6
Dewelopment	JV Romania BESS	50,1%	13,4
Total			195,4

Płatność oparte o akcje – Program Motywacyjny

Informacje dotyczące transakcji płatności w oparciu o akcje zostały przedstawione w nocie 17 do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia. Szczegółowe opisy zastosowanych istotnych szacunków oraz osądu przez kierownictwo Grupy przedstawiono w notach objaśniających.

4. Przychody ze sprzedaży

Istotne zasady rachunkowości

Podstawową zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez Grupę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług. Aby określić moment (lub okres) oraz wysokość przychodów do rozpoznania, MSSF 15 wprowadza model pięciu kroków, który Grupa R. Power stosuje w ocenie swoich transakcji biznesowych.

Sprzedaży energii elektrycznej

Grupa generuje przychody poprzez produkcję i sprzedaż energii elektrycznej. Transakcje z tytułu zawartych kontraktów na sprzedaż energii, które są realizowane w trakcie roku poprzez fizyczną dostawę energii są prezentowane jako przychody w kwocie należnej zapłaty wynikającej z kontraktu. Przychody są uznawane w momencie transferu wyprodukowanej energii do operatora sieci energetycznej, na podstawie okresowych odczytów liczników. Przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej Grupa ujmuje na koniec każdego okresu rozliczeniowego, według wolumenów dostarczonych do klienta w danym okresie rozliczeniowym. Grupa stosuje praktyczne uproszczenie zgodnie z MSSF 15, które pozwala ujmować przychody z tytułu sprzedaży energii w kwocie w jakiej Grupa ma prawo do wystawienia faktury, ponieważ odzwierciedla to stopień wykonania zobowiązania do wykonania świadczenia. Prawo do wystawienia faktury powstaje, gdy energia jest dostarczona do sieci elektrycznej. Cena transakcyjna ustalana jest w oparciu o ceny umowne (cena stała wynikająca z umowy lub zmienna na bazie ustalonej w umowie formuły cenowej).

Sprzedaż usług budowlanych farm i instalacji fotowoltaicznych (Engineering, Procurement, Construction - EPC)

Przychody z tytułu sprzedaży usług budowlanych rozpoznawane są w miarę upływu czasu w trakcie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia proporcjonalnie do poziomu zaawansowania wykonywanych prac przy zastosowaniu metody opartej na nakładach. Stopień

zaawansowania prac ustala się jako stosunek kosztów poniesionych do kosztów planowanych dla danego projektu.

Sprzedaż usług budowlanych farm i instalacji fotowoltaicznych (Solar as a Service - SaaS)

Grupa uzyskuje przychody ze sprzedaży usług budowlanych farm fotowoltaicznych w modelu, gdzie w pierwszym kroku wykonuje budowę instalacji, a w kolejnym wchodzi w umowę leasingu tej instalacji z przyrzeczeniem przekazania własności na klienta po okresie leasingu. W przypadku, kiedy umowa leasingu spełnia definicję leasingu finansowego Grupa traktuje tego typu transakcje ekwiwalentnie do transakcji sprzedaży z odroczonym terminem płatności tzn. przychód w równowartości sprzedawanej instalacji jest rozpoznawany w momencie przekazania ryzyk i korzyści z leasingowanego przedmiotu, a koszt własny sprzedaży jest rozpoznawany w wysokości kosztów poniesionych na wybudowanie instalacji.

Sprzedaż usług serwisowych farm fotowoltaicznych (Operation and Maintenance - O&M)

W przypadku sprzedaży usług serwisowych farm fotowoltaicznych dokonywany jest osąd czy usługi te stanowią odrębne zobowiązanie do wykonania świadczenia. Przychody ze sprzedaży usług serwisowych w przypadku, kiedy stanowią one odrębne zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz stanowią one usługę tzw. „gotowości” są rozpoznawane zgodnie z wystawianymi fakturami sprzedaży zgodnie z umową z klientem.

Aktywa z tytułu umowy z klientami

W ramach aktywów z tytułu umowy Grupa ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu (na przykład od przyszłych świadczeń Grupy). Grupa ocenia, czy nie nastąpiła utrata wartości składnika aktywów z tytułu umowy na takiej samej zasadzie jak w przypadku składnika aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9.

Zobowiązania z tytułu umowy z klientami

W ramach zobowiązań z tytułu umowy Grupa ujmuje otrzymane lub należne od klienta wynagrodzenie, z którym wiąże się obowiązek przekazania klientowi dóbr lub usług.

Osądy i szacunki

Osąd związany z identyfikacją zobowiązań do wykonania świadczenia

Grupa może współpracować z klientami świadcząc im różne usługi lub/ i sprzedając produkty (np. świadcząc usługę budowlaną, a następnie usługę serwisową). W przypadku świadczenia pakietu usług dla klienta dokonywana jest ocena, które dobra lub usługi przyręczone w umowie z klientem stanowią odrębne zobowiązania do wykonania świadczenia, które Grupa musi rozliczać oddzielnie. Każde takie zobowiązanie jest ujmowane jako osobny element, a przychód rozpoznawany jest w momencie lub w trakcie spełniania zobowiązania, czyli przekazywania klientowi przyręczonej dóbr lub usług. Przy identyfikacji zobowiązań obowiązuje zasada:

- Najpierw Grupa ocenia, czy dobra/usługi mogą być wyodrębnione jako oddzielne zobowiązanie do wykonania świadczenia (czy klient może z nich korzystać samodzielnie lub wraz z innymi łatwo dostępnymi zasobami).
- Jeżeli świadczenia są na tyle ściśle powiązane lub współzależne, że nie można ich wyodrębnić, są traktowane jako jedno zbiorcze zobowiązanie do wykonania świadczenia

Osąd związany z metodą rozpoznania przychodów dla usług budowlanych

Grupa ujmuje przychody wynikające z realizacji kontraktów budowlanych zgodnie z MSSF 15 oceniając na podstawie analizy poszczególnych umów czy przychód z danej umowy powinien być rozpoznany w trakcie spełniania zobowiązania do wykonania świadczenia czy ujęty w momencie spełnienia tego świadczenia.

W przypadku, gdy w wyniku wykonania świadczenia przez Grupę nie powstaje składnik aktywów o alternatywnym zastosowaniu dla Grupy oraz gdy przysługuje Grupie egzekwowne prawo do otrzymania zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie, przychody związane z realizacją umowy rozpoznawane są zgodnie z metodą stopnia zaawansowania realizacji umowy.

Szacunki w zakresie przychodów z tytułu realizacji kontraktów budowlanych

Do pomiaru stopnia realizacji zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa stosuje metodę opartą na nakładach, polegającą na porównaniu kosztów poniesionych do szacowanych kosztów całkowitych danego kontraktu.

W sytuacjach, w których poniesione koszty nie odzwierciedlają rzeczywistego postępu w realizacji prac, Grupa ogranicza ujęcie przychodów do poziomu odpowiadającego poniesionym kosztom, które oczekuje odzyskać. Jeżeli w odniesieniu do danego kontraktu istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia straty, przewidywana strata rozpoznawana jest niezwłocznie w ciężar wyniku okresu sprawozdawczego, w którym została zidentyfikowana, w formie rezerwy.

W przypadku nadwyżki przychodów ujętych metodą nakładów nad wartością przychodów zafakturowanych, Grupa prezentuje tę różnicę w aktywach jako „Aktywa z tytułu umów z klientami”. W sytuacji odwrotnej, nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami rozpoznanyymi ujmowana jest jako „Zobowiązania z tytułu umów z klientami”.

Grupa stosuje pojęcie długoterminowych kontraktów budowlanych do umów spełniających kryteria rozliczania w czasie zgodnie z MSSF 15, niezależnie od przewidywanego okresu ich realizacji.

Osąd w zakresie klasyfikacji umów leasingu (Grupa jako leasingodawca)

Grupa jako leasingodawca dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

W swoim portfelu projektów fotowoltaicznych, Grupa zawarła umowy leasingu farm fotowoltaicznych. Grupa przekazuje wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności tych aktywów, dotyczące między innymi tego, że po zakończeniu umowy własność aktywa przechodzi na klienta. Grupa takie umowy traktuje jako umowy leasingu finansowego.

Osąd dotyczący umów na fizyczną dostawę energii od OZE (ang. physical Power Purchase Agreements - PPAs)

W oparciu o parametry związane z daną umową na dostawę energii Grupa dokonuje osądu czy dana umowa spełnia kryteria klasyfikacji jako umowa na fizyczną dostawę energii. W ramach analizy brane są pod uwagę m.in. takie kryteria jak:

- Ocena przedmiotu umowy: czy umowa dotyczy fizycznej dostawy energii, która jest rzeczywiście dostarczana do odbiorcy, a nie rozliczana tylko netto.

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

- Ryzyko zmienności: czy Grupa jest narażona na ryzyko zmienności ilości energii w dostawie np. w wyniku zmiennych warunków pogodowych.
- Charakter rozliczenia: czy umowa jest rozliczana brutto czy netto.
- Sposobu wykorzystania energii: czy energia pochodzi z własnych źródeł produkcji, czy została zakupiona na rynku.

4.1. Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych w podziale na rodzaj działalności

Rodzaj działalności	Za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku					Razem
	Segment IPP	Segment M&A	Segment Nomad	Segment Quanta	Segment Platforma	
Sprzedaż usług budowlanych farm fotowoltaicznych i instalacji fotowoltaicznych	0,0	0,0	144,5	240,3	0,0	384,8
Sprzedaż energii	177,1	0,0	0,0	0,0	0,0	177,1
Sprzedaż usług serwisowych farm fotowoltaicznych	0,0	0,0	19,9	0,0	0,0	19,9
Sprzedaż pozostałych usług	0,0	19,3	24,7	2,6	0,1	46,7
Razem przychody z umów z klientami	177,1	19,3	189,1	242,9	0,1	628,5

Rodzaj działalności	Za okres zakończony 31 grudnia 2024 roku				Razem
	Segment IPP	Segment M&A	Segment Nomad	Segment Quanta	
Sprzedaż usług budowlanych farm fotowoltaicznych i instalacji fotowoltaicznych	0,0	0,0	108,9	155,8	264,7
Sprzedaż energii	141,9	0,0	0,0	0,0	141,9
Sprzedaż usług serwisowych farm fotowoltaicznych	0,0	0,0	19,0	0,0	19,0
Sprzedaż pozostałych usług	0,2	0,0	0,2	0,8	1,2
Razem przychody z umów z klientami	142,1	0,0	128,1	156,5	426,7

4.2. Struktura terytorialna sprzedaży według segmentów operacyjnych w podziale geograficznym według kraju siedziby klientów

Region geograficzny	Za okres zakończony 31 grudnia 2025				Razem
	Segment IPP	Segment M&A	Segment Nomad	Segment Quanta	
Polska	166,1	0,0	189,1	221,9	577,1
Rynki zagraniczne, w tym:	11,1	19,3	0,0	21,0	51,4
Portugalia	11,1	0,0	0,0	0,1	11,2

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Rumunia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Niemcy	0,0	0,0	0,0	3,5	3,5
Włochy	0,0	19,3	0,0	16,0	35,3
Słowacja	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4
Razem	177,2	19,3	189,1	242,9	628,5

Za okres zakończony 31 grudnia 2024					
Region geograficzny	Segment IPP	Segment M&A	Segment Nomad	Segment Quanta	Razem
Polska	140,0	0,0	128,2	152,6	420,9
Rynki zagraniczne, w tym:	1,9	0,0	0,0	3,9	5,8
Portugalia	1,9	0,0	0,0	0,0	1,9
Rumunia	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1
Niemcy	0,0	0,0	0,0	2,8	2,8
Razem	142,0	0,0	128,2	156,5	426,7

4.3. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów z klientami

	Aktywa z tytułu umów z klientami	Zobowiązania z tytułu umów z klientami
Saldo otwarcia (1 stycznia 2025 roku)	33,4	17,5
Zmiana	193,4	10,0
Saldo zamknięcia (31 grudnia 2025 roku)	226,8	27,5

	Aktywa z tytułu umów z klientami	Zobowiązania z tytułu umów z klientami
Saldo otwarcia (1 stycznia 2024 roku)	5,5	23,9
Zmiana	27,9	-6,4
Saldo zamknięcia (31 grudnia 2024 roku)	33,4	17,5

Salda aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami odnoszą się do segmentów operacyjnych Quanta oraz Nomad, które świadczą usługi w zakresie generalnego wykonawstwa farm fotowoltaicznych oraz ich bieżącego serwisu i utrzymania, zgodnie z zawartymi kontraktami. Wartości aktywów i zobowiązań z tytułu umów są ustalane indywidualnie dla każdej umowy oraz aktualizowane w zależności od postępu prac, fakturowania oraz rozpoznania przychodu zgodnie z wymogami MSSF 15.

Aktywa z tytułu umów są ujmowane w sytuacji, gdy wykonane zostały świadczenia na rzecz klienta, a Grupa posiada warunkowe prawo do zapłaty, które nie zostało jeszcze zafakturowane na dzień bilansowy.

Zobowiązania z tytułu umów ujmowane są w przypadku otrzymania przedpłat lub wystawienia faktur z wyprzedzeniem względem faktycznego wykonania świadczeń, a rozliczane są sukcesywnie w miarę realizacji prac wynikających z zawartych umów.

Terminy realizacji zobowiązań do wykonania świadczeń wynikają z warunków poszczególnych kontraktów i są zwykle powiązane z osiągnięciem określonych kamieni milowych. Terminy płatności ustalone w umowach mogą różnić się od momentu realizacji świadczenia, co wpływa na przejściowe rozbieżności pomiędzy momentem rozpoznania przychodu a ujęciem należności lub zobowiązania.

5. Segmenty operacyjne

Istotne zasady rachunkowości

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Zarząd R.Power S.A. monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności.

Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej przed amortyzacją z wyłączeniem pozostałych przychodów operacyjnych. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi), podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Przychody i koszty operacyjne poszczególnych segmentów są mierzone przy zastosowaniu polityki rachunkowości stosowanej do celów sprawozdawczości zgodnie z MSSF.

Grupa nie prezentuje sumy aktywów i sumy zobowiązań dla każdego segmentu sprawozdawczego, ponieważ kwoty te nie są regularnie przedstawiane Zarządowi.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

W Grupie istnieją następujące segmenty operacyjne:

- Segment IPP zajmuje się produkcją energii z odnawialnych źródeł energii (farmy fotowoltaiczne i BESS).
- Segment M&A zajmuje się przeprowadzaniem transakcji sprzedaży projektów fotowoltaicznych i magazynów energii.
- Segment Nomad świadczy głównie usługi generalnego wykonawstwa elektrowni i instalacji fotowoltaicznych (EPC).
- Segment Quanta świadczy usługi generalnego wykonawstwa elektrowni i instalacji fotowoltaicznych (EPC), usługi utrzymania i serwisu wybudowanych elektrowni fotowoltaicznych (O&M) oraz usługi leasingu instalacji fotowoltaicznych (SaaS).
- Segment Platforma obejmuje koszty administracyjne i operacyjne, które nie są bezpośrednio alokowane do pozostałych segmentów operacyjnych.

Z uwagi na sezonowość działalności segmentu IPP, wyższe przychody i zyski operacyjne są zazwyczaj osiągnięte w miesiącach od kwietnia do września.

Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia segmentów sprawozdawczych.

Osądy i szacunki

Osąd dotyczący wyznaczenie segmentów operacyjnych

Działalność Grupy została podzielona na segmenty operacyjne biorąc pod uwagę czy spełniają one określone kryteria ilościowe i jakościowe, aby je wyodrębnić i prezentować oddzielnie w sprawozdaniu finansowym. Kryteria te obejmują ocenę czy komponenty Grupy:

- angażują się w działalność gospodarczą generującą przychody i ponoszącą koszty (także względem innych komponentów),
- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ decyzyjny jednostki (np. zarząd),
- dla których dostępne są oddzielne informacje finansowe wykorzystywane przez ten organ do podejmowania decyzji.

Segment operacyjny jest traktowany jako segment sprawozdawczy, jeśli spełnia przynajmniej jeden z następujących progów w stosunku do całej jednostki:

- Przychody (z zewnątrz) stanowią co najmniej 10% łącznych przychodów jednostki,
- Wynik segmentu (zysk lub strata) stanowi co najmniej 10% łącznego wyniku sumy zysków lub strat z wszystkich segmentów,
- Aktywa segmentu stanowią co najmniej 10% łącznych aktywów jednostki.

Segmenty zostały wyodrębnione biorąc pod uwagę wewnętrzne raportowanie zarządcze Grupy.

Wyznaczenie wskaźników zarządczych segmentów operacyjnych

Do monitorowania wyników segmentów operacyjnych wykorzystywany jest przede wszystkim wskaźnik EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją). Dane zarządcze są oparte na systemach księgowych i aktualizowane w regularnych odstępach czasu.

5.1. Wyniki segmentów operacyjnych

Za okres zakończony 31 grudnia 2025						
	Segment IPP	Segment M&A	Segment Nomad	Segment Quanta	Segment Platforma	Działalność ogółem
Przychody	177,1	19,3	189,1	242,9	0,1	628,5
Sprzedaż usług budowlanych farm fotowoltaicznych i instalacji fotowoltaicznych	0,0	0,0	144,5	240,3	0,0	384,8
Sprzedaż energii	177,1	0,0	0,0	0,0	0,0	177,1
Sprzedaż usług serwisowych farm fotowoltaicznych	0,0	0,0	19,9	0,0	0,0	19,9
Pozostałe	0,0	19,3	24,7	2,6	0,1	46,7
Koszty działalności operacyjnej (bez amortyzacji)	61,7	5,8	191,1	199,7	56,9	515,2

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Wynik na transakcjach sprzedaży udziałów i pozostałe przychody operacyjne	9,4	249,2	4,1	3,6	2,4	268,7
Zysk operacyjny przed amortyzacją	124,8	262,7	2,1	46,8	-54,4	382,0
Amortyzacja	78,2	0,0	2,1	0,8	6,4	87,4

Za okres zakończony 31 grudnia 2024						
	Segment IPP	Segment M&A	Segment Nomad	Segment Quanta	Segment Platforma	Działalność ogółem
Przychody	141,9	0,0	128,3	156,5	0,0	426,8
Sprzedaż usług budowlanych farm fotowoltaicznych i instalacji fotowoltaicznych	0,0	0,0	108,9	155,8	0,0	264,7
Sprzedaż energii	141,9	0,0	0,0	0,0	0,0	141,9
Sprzedaż usług serwisowych farm fotowoltaicznych	0,0	0,0	19,0	0,0	0,0	19,0
Pozostałe	0,2	0,0	0,2	0,8	0,0	1,2
Koszty działalności operacyjnej	50,6	0,0	112,5	142,5	38,2	343,8
Wynik na transakcjach sprzedaży udziałów i pozostałe przychody operacyjne	0,6	9,9	3,2	0,6	1,5	15,8
Zysk operacyjny przed amortyzacją	91,9	9,9	19,1	14,6	-36,7	98,8
Amortyzacja	54,3	0,0	1,2	1,1	1,5	58,0

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji.

W 2025 r. segment M&A był jednym z kluczowych obszarów budowy wartości Grupy, generując 262,7 mln zł EBITDA przy realizacji transakcji dotyczących sprzedaży aktywów w technologiach PV i BESS, obejmujących partnerstwa strategiczne przy rozwoju:

- portfela PV o mocy do 91,8 MWp (sprzedaż 49,9% udziałów),
- portfela PV o mocy 56 MWp z towarzyszącymi 51 MW BESS oraz dodatkowo 8 MWp PV i 8 MW BESS po spełnieniu warunków umownych (sprzedaż 49,9% udziałów),
- projektu BESS o parametrach 127 MW (254 MWh) (sprzedaż 49,99% udziałów).

Grupa zbyła również projekt magazynu energii o parametrach 250 MW (1 000 MWh) (sprzedaż 100% udziałów).

5.2. Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Aktywa trwałe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Rzeczowe aktywa trwałe	2 788,7	2 370,8	1 806,48
Polska	2 362,6	2 142,1	1 694,0
Rynki zagraniczne, w tym:	426,1	228,7	112,5
Portugalia	146,5	104,5	57,0

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Rumunia	142,1	43,9	17,2
Włochy	38,3	37,0	15,1
Niemcy	76,2	30,3	23,1
Hiszpania	23,0	12,9	0,0

6. Koszty finansowe netto

	za okres zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Przychody z tytułu odsetek	10,3	10,4
Odsetki bankowe	9,7	9,9
Odsetki od spółek powiązanych	0,6	0,2
Odsetki pozostałe	0,0	0,3
Przychody finansowe z transakcji IRS	1,0	2,6
Przychody finansowe z tytułu wyceny kontraktów IRS	4,1	9,4
Przychody finansowe z tytułu wyceny kontraktów vPPA	11,2	3,3
Dodatnie różnice kursowe	3,9	0,0
Pozostałe przychody finansowe	5,0	0,4
Przychody finansowe razem	35,5	26,2
Koszty z tytułu odsetek	145,9	120,6
Odsetki z tytułu kredytów (project finance)	89,9	64,7
Odsetki z tytułu wyemitowanych obligacji	38,7	27,7
Odsetki z tytułu pożyczek	0,2	5,0
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	14,8	10,0
Odsetki pozostałe	2,3	13,3
Ujemne różnice kursowych	9,9	5,8
Koszty finansowe z transakcji IRS	0,0	0,0
Koszty finansowe z tytułu wyceny kontraktów IRS	4,0	0,0
Koszty sprzedanych wierzytelności	0,0	0,0
Pozostałe koszty finansowe	7,8	6,9
Koszty finansowe razem	167,6	133,3
Koszty finansowe netto	132,2	107,1

7. Podatek dochodowy

Istotne zasady rachunkowości

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz nie powoduje powstania takich samych dodatnich i ujemnych różnic przejściowych,
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz nie powoduje powstania takich samych dodatnich i ujemnych różnic przejściowych,
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Osądy i szacunki

Grupa rozpoznaje aktywa z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Grupa dokładnie ocenia charakter i zakres dowodów uzasadniających wnioski, iż jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania wystarczający do odliczenia od niego nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub innych ujemnych różnic przejściowych. Przy ocenie, czy osiągnięcie przyszłych dochodów do opodatkowania jest prawdopodobne, Grupa uwzględnia wszystkie dostępne dowody, zarówno te potwierdzające istnienie prawdopodobieństwa, jak i te świadczące o jego braku.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej.

Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

7.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku i za okres zakończony 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

	<i>za okres zakończony</i>	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Podatek dochodowy bieżący	21,7	5,3
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	-7,0	3,3
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	14,7	8,6

Globalny podatek minimalny

W jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność, regulacje Filaru II są obowiązujące na dzień bilansowy.

Zgodnie z tymi regulacjami, przepisy mają zastosowanie do grup kapitałowych, które osiągnęły minimalny skonsolidowany przychód na poziomie 750 mln EUR w co najmniej dwóch z czterech lat podatkowych bezpośrednio poprzedzających dany rok podatkowy.

Grupa nie spełnia powyższego kryterium przychodowego, w związku z czym wskazane regulacje nie mają do niej zastosowania.

7.2. Odroczonego podatek dochodowy

Na aktywa / rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego składają się różnice z następujących tytułów:

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Różnice pomiędzy podatkowymi i bilansowym wartościami rzeczowych aktywów trwałych	30,2	45,5	37,0
Zobowiązania z tytułu umów leasingowych	48,0	38,3	26,4
Rezerwy z tytułu umów budowanych	13,7	18,7	4,1
Dyskonto od sprzedaży wierzytelności rozliczane w czasie	18,2	5,5	0,0
Różnice kursowe	1,6	4,7	5,2
Koszty finansowania dłużnego do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	46,8	28,0	16,1
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	2,4	10,7	18,5
Pozostałe	3,8	1,9	2,0
Razem	164,7	153,3	109,4

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego			
Niezafakturowane przychody	37,1	15,7	0,4
Różnice pomiędzy podatkowymi i bilansowym wartościami rzeczowych aktywów trwałych (w tym wycena środków trwałych do wartości godziwej)	27,8	28,1	24,3
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	48,3	38,1	28,0
Odsetki od udzielonych pożyczek	0,4	0,2	8,7
Sprzedane wierzytelności	0,0	20,7	0,0
Pozostałe	8,2	0,8	1,5
Razem	121,9	103,6	63,0
Kompensata aktywów i rezerwy	-47,6	-75,5	-38,6
Wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	117,0	78,0	70,7
Wykazane w bilansie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	74,3	28,1	24,3
Zmiana podatku odroczonego ujętego w rachunku zysków i strat	-7,0	3,3	0

8. Rzeczowe aktywa trwałe

Istotne zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Farmy fotowoltaiczne w eksploatacji

Koszt początkowy elektrowni fotowoltaicznej obejmuje cenę zakupu lub koszt budowy, w tym nakłady na materiały, urządzenia oraz usługi bezpośrednio związane z instalacją i uruchomieniem systemu. Uwzględniane są również wydatki konieczne do doprowadzenia aktywa do stanu umożliwiającego jego użytkowanie zgodnie z przeznaczeniem, w tym koszty montażu, testów oraz wymaganych pozwoleń.

W przypadku kwalifikujących się aktywów, do kosztu początkowego zaliczane są także koszty finansowania poniesione w okresie budowy. Pozostałe koszty finansowania ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym zostały poniesione.

Amortyzacja rozpoczyna się w momencie, gdy elektrownia jest gotowa do użytkowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa, zazwyczaj z chwilą zakończenia instalacji i odbioru technicznego.

Farmy fotowoltaiczne i magazyny energii w budowie oraz inne środki trwałe w budowie

Farmy fotowoltaiczne i magazyny energii oraz inne środki trwałe znajdujące się w fazie realizacji ujmowane są jako środki trwałe w budowie i prezentowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Obejmują one projekty będące w toku budowy lub montażu, w tym również projekty rozwijane samodzielnie przez Grupę.

Aktywa te nie podlegają amortyzacji do czasu ich ukończenia i przekazania do użytkowania, co potwierdzone jest m.in. odbiorem technicznym lub inną formą formalnego zakończenia procesu inwestycyjnego.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych, w tym składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej prezentuje się jako oddzielną linię w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów.

Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

Zbycie lub likwidacja rzeczowych aktywów trwałych

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Osądy i szacunki

Metoda amortyzacji

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	10-30 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3-30 lat
Środki transportu	5 lat
Inne środki trwałe	3-7 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności koryguje. W większości rynków, na których Grupa prowadzi działalność, sprzedaż energii elektrycznej jest uzależniona od posiadania umowy typu PPA/aukcji OZE, dlatego okres jej obowiązywania stanowi istotny czynnik przy ocenie trwałości projektów. Techniczny okres użytkowania elektrowni zależy od szeregu czynników, takich jak warunki klimatyczne, intensywność eksploatacji oraz przyjęty plan utrzymania.

Kapitalizacja kosztów finansowania zewnętrznego

Kierownictwo dokonuje szacunku wysokości kosztów kwalifikowanych do kapitalizacji oraz okresu ich ujmowania, uwzględniając harmonogram inwestycji. Koszty finansowania ogólnego przypisane do środków trwałych w budowie są kapitalizowane na podstawie średnioważonej stopy procentowej tego finansowania. Odsetki od kredytów w ramach project finance są kapitalizowane na poziomie poszczególnych spółek zależnych.

Farmy fotowoltaiczne i magazyny energii w budowie oraz inne środki trwałe w budowie

Koszty związane z działalnością badawczą (identyfikacja potencjalnych projektów) ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia. Nakłady ponoszone na prace rozwojowe (projekty znajdujące się w fazie przygotowania lub w zaawansowanym etapie rozwoju) są kapitalizowane, o ile projekt jest technicznie i ekonomicznie wykonalny, a Grupa dysponuje odpowiednimi zasobami do jego dokończenia. Ocena wykonalności projektu opiera się na zakończeniu kluczowych etapów rozwoju i obejmuje element osądu kierownictwa.

Klasyfikacja oraz ujęcie nabywanych aktywów trwałych jednostek zależnych oraz stowarzyszonych niestanowiących zorganizowanej części przedsiębiorstwa

W 2025 roku Grupa dokonywała transakcji nabycia aktywów trwałych. Na podstawie przeprowadzonej analizy oraz profesjonalnego osądu, kierownictwo uznało, że przedmiot i zakres transakcji nie spełniały kryteriów połączenia jednostek gospodarczych w rozumieniu MSSF 3, tj. nabywane aktywa nie stanowiły przedsiębiorstwa. Ocena została przeprowadzona m.in. z wykorzystaniem testu koncentracji wartości godziwej oraz analizy braku istotnych procesów operacyjnych. W konsekwencji, transakcje zostały ujęte jako nabycie poszczególnych składników aktywów zgodnie z właściwymi standardami MSSF.

W przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości Grupa przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku	Budynki	Farmy fotowoltaiczne	Farmy fotowoltaiczne w dewelopmencie i w budowie	Inne środki trwałe	Inne środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa							
Saldo otwarcia (1 stycznia 2025 roku)	1,2	1 554,0	853,3	7,0	2,1	0,0	2 417,5
Nabycia	0,1		534,6	3,0	0,7		538,5
Transfery		465,9	-465,9				0,0
Likwidacja i sprzedaż			-61,3				-61,3
Pozostałe zmiany			13,3				13,3
Saldo zamknięcia (31 grudnia 2025 roku)	1,3	2 019,9	874,1	10,0	2,8	0,0	2 908,1
Umorzenie i utrata wartości							
Saldo otwarcia (1 stycznia 2025 roku)	0,1	44,9	0,0	1,8	0,0	0,0	46,8
Amortyzacja	0,1	69,8		2,2			72,1
Utworzenie odpisów aktualizujących							0,0
Likwidacja i sprzedaż							0,0
Pozostałe zmiany		0,5					0,5
Saldo zamknięcia (31 grudnia 2025 roku)	0,2	115,2	0,0	4,0	0,0	0,0	119,4
Wartość netto							
Saldo na dzień 1 stycznia 2025 roku	1,1	1 509,4	853,3	5,2	2,1	0,0	2 370,8
Saldo na dzień 31 grudnia 2025 roku	1,0	1 904,7	874,1	6,0	2,8	0,0	2 788,7

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Budynki	Farmy fotowoltaiczne	Farmy fotowoltaiczne w dewelopmencie i w budowie	Inne środki trwałe	Inne środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa							
Saldo otwarcia (1 stycznia 2024 roku)	1,2	975,9	828,9	0,5	0,0	0,0	1 806,5
Nabycia	0,0	0,0	628,2	6,5	2,1	0,0	636,8
Transfery	0,0	588,2	-588,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Likwidacja i sprzedaż	0,0	-12,0	-15,7	0,0	0,0	0,0	-27,7
Pozostałe zmiany	0,0	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9
Saldo zamknięcia (31 grudnia 2024 roku)	1,2	1 554,0	853,3	7,0	2,1	0,0	2 417,5
Umorzenie i utrata wartości							
Saldo otwarcia (1 stycznia 2024 roku)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortyzacja	0,1	45,0	0,0	1,8	0,0	0,0	46,9
Utworzenie odpisów aktualizujących	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Likwidacja i sprzedaż	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe zmiany	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
Saldo zamknięcia (31 grudnia 2024 roku)	0,1	44,9	0,0	1,8	0,0	0,0	46,8
Wartość netto							
Saldo na dzień 1 stycznia 2024 roku	1,2	975,9	828,9	0,5	0,0	0,0	1 806,5
Saldo na dzień 31 grudnia 2024 roku	1,1	1 509,2	853,3	5,2	2,1	0,0	2 370,8

Na dzień przejścia na MSSF tj. na 1 stycznia 2024 roku dokonano wyceny do wartości godziwej grup farmy fotowoltaiczne oraz farmy fotowoltaiczne i magazyny energii w budowie, wpływ wycen na wartość kapitałów został przedstawiony w nocie 3.3. Wyceny do wartości godziwej zostały przygotowane biorąc pod uwagę następującą metodologię oraz założenia:

- Projekty na najbardziej zaawansowanym etapie rozwoju (etapie zaawansowanych planów budowy, budowy lub już działających farm fotowoltaicznych) zostały wycenione metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- Pozostałe projekty, na wcześniejszych etapach, wycenione zostały metodą porównawczą z mnożnikami z dolnego poziomu zakresu, odzwierciedlając ostrożnościowy szacunek wartości godziwej na datę wyceny.
- Projekty na bardzo wczesnym etapie rozwoju wyceniono konserwatywnie na 0 (mnożnik 0). Wynika to z szacowanego konserwatywnie prawdopodobieństwa na osiągnięcie zaawansowanych etapów rozwoju dla zidentyfikowanych.

Projekty realizowane na rynku polskim, które w 2023 roku znajdowały się na etapie "Warunki zabudowy" podzielono na dwa koszyki:

- dla projektów z prawdopodobieństwem powyżej 50% szans na pozyskanie warunków przyłączenia zastosowano wartość oczekiwaną mnożnika dla tego etapu,
- dla projektów z prawdopodobieństwem poniżej 50% szans w krótkim terminie przyjęto konserwatywnie mnożnik 0.

Dla projektów BESS dotyczących budowy magazynów energii mnożniki skorygowano o prawdopodobieństwo osiągnięcia COD (tj. commercial operation date); im późniejszy prognozowany rok COD, tym większa wartość korekty.

W ocenie Spółki z uwagi na wysoką dynamikę inwestycji w nowe farmy fotowoltaiczne, lata '25-'28 będą charakteryzowały się niską efektywną ceną dla profilu PV, dopiero inwestycje w magazyny energii w latach '29-'30 mogą ustabilizować poziom efektywnych cen. Dlatego dla celów przygotowania prognoz będących podstawą dla zdyskontowanych przepływów pieniężnych założono najniższą dostępną ścieżkę cenową. Taki scenariusz zdaniem Zarządu jest zgodny z założeniami, jakie przyjęliby uczestnicy rynku działający w swoim najlepszym interesie ekonomicznym.

Wartość odsetek ujętych w kosztach w ramach aktywowanych kosztów finansowania środków trwałych w 2025 roku wyniosła 40,9 mln zł (2024: 39,0 mln zł).

Stopa kapitalizacji zastosowana do ustalenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego podlegających aktywowaniu w okresie sprawozdawczym wynosiła 8%.

Na dzień bilansowy część rzeczowych aktywów trwałych Grupy objęta była ograniczeniami w zakresie prawa do rozporządzania, wynikającymi z ustanowienia zabezpieczeń na rzecz wierzycieli.

9. Pozostałe aktywa i zobowiązania

9.1. Pozostałe aktywa

Długoterminowe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Kaucje(*)	21,0	21,9	25,4
Depozyty zabezpieczające linię gwarancyjną	11,5	11,5	11,5
Wycena vPPA	83,7	19,5	0,0
Należności z tytułu rekompensat za wyłączenia farm fotowoltaicznych	10,8	2,3	0,0
Udzielone pożyczki	47,7	5,5	31,7
Pozostałe	13,3	7,0	4,5
Razem	188,1	67,7	73,1

(*) W pozycji kaucje znajdują się: kaucje wniesione w związku z uczestnictwem w systemach wsparcia odnawialnych źródeł energii, kaucje zabezpieczające udział w aukcjach rynku mocy, kaucje ustanowione na potrzeby gwarancji realizowanych na rynku rumuńskim.

Spółki Grupy biorące udział w aukcjach wpłaciły do Urzędu Regulacji Energetyki kaucje. Kaucje te podlegają zwrotowi przez URE w momencie sprzedaży energii wytworzonej w instalacji po raz pierwszy w ramach systemu aukcyjnego lub w przypadku, gdy oferta spółki nie zwycięży w aukcji.

Depozyt zabezpieczający linię gwarancyjną został wpłacony na poczet udzielanych przez bank gwarancji zabezpieczających zobowiązania wobec URE oraz gwarancji zabezpieczających połączenia sieciowe.

Krótkoterminowe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Rachunki o ograniczonej możliwości dysponowania	39,0	54,4	188,9
Rozliczenia międzyokresowe	14,2	6,0	2,5
Zabezpieczenie limitu gwarancyjnego	0,0	17,9	0,0
Udzielone pożyczki	1,0	8,9	1,8
Zaliczki wpłacone do Operatorów Systemu Dystrybucyjnego	2,3	7,4	19,0
Zaliczki na dostawy i usługi	11,5	4,4	15,6
Kaucje i depozyty	42,5	6,2	3,7
Należności związane ze sprzedażą udziałów	164,5	0,0	22,4
Pozostałe	10,5	0,5	0,9
Razem	285,5	105,7	254,8

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

9.2. Pozostałe zobowiązania

Długoterminowe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Wycena kontraktów IRS na stopę procentową	82,9	29,1	65,3
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (*)	49,5	1,3	6,9
Razem	132,4	30,4	72,2

Krótkoterminowe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz świadczeń pracowniczych	9,5	1,5	0,9
Otrzymane zaliczki na usługi	5,0	3,4	6,2
Pozostałe zobowiązania na prawdopodobne koszty	0,0	7,1	6,2
Otrzymane depozyty	11,2	0,0	0,0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	9,6	9,9	27,8
Razem	35,3	21,9	41,1

(*) Grupa Quanta działa jako podmiot zajmujący się budową oraz sprzedażą projektów fotowoltaicznych, sprzedaż odbywa się na zasadzie sprzedaży z odroczonym terminem płatności (umowy leasingu z perspektywy producenta), jednocześnie Grupa Quanta korzysta z umów sprzedaży tych wierzytelności. Saldo pozycji pozostałe zobowiązania reprezentuje więc środki otrzymane z tytułu sprzedaży wierzytelności związanych z budową oraz sprzedażą instalacji.

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Istotne zasady rachunkowości

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Wycenę i rozchód środków pieniężnych w walutach obcych ustala się przy zastosowaniu metody FIFO (ang. First In First Out).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Środki pieniężne w banku i w kasie	145,0	281,6	170,4
Depozyty do 3 miesięcy	213,1	96,5	0,0
Rachunki VAT	6,5	2,9	22,7
Razem	364,7	381,0	193,1

11. Należności z tytułu dostaw i usług

Istotne zasady rachunkowości

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane w momencie początkowego ujęcia w kwocie wymaganej zapłaty. Po początkowym ujęciu należności wycenia się w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej.

W ramach należności Grupa ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest bezwarunkowe (jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest upływ określonego czasu).

Osądy i szacunki

Szacunek dotyczący utraty wartości należności handlowych

W celu ustalenia oczekiwanych strat kredytowych, należności handlowe zostały pogrupowane na podstawie podobieństwa charakterystyki ryzyka kredytowego. Grupa wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

11.1. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Przedział	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Bieżące	48,7	40,0	38,2
Od 1 do 30 dni	9,4	4,6	5,3
Od 31 dni do 60 dni	0,8	0,9	0,6
Od 61 dni do 90 dni	0,3	0,5	0,1
Przeterminowane powyżej 90 dni	3,5	3,9	3,6
Razem	62,8	49,9	47,8

Odpisy aktualizujące wartość należności

Na bazie przeprowadzonych kalkulacji Grupa nie dokonywała istotnych odpisów aktualizujących wartość należności w bieżącym ani w poprzednim roku obrotowym.

12. Należności z tytułu podatków

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe należności z tytułu podatków w podziale na poszczególne kategorie:

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Należności z tytułu podatku dochodowego	3,3	2,4	2,1
Należności z tytułu VAT	109,2	79,7	124,1
Razem	112,5	82,1	126,2

13. Kapitały

Istotne zasady rachunkowości

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w umowie Jednostki dominującej i wpisanej w rejestrze sądowym. Jeżeli udziały obejmowane są po cenie wyższej od wartości nominalnej, nadwyżka ujmowana jest w kapitale zapasowym.

Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi Jednostki dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie Jednostki dominującej lub jednostek dominujących niższego szczebla na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości.

Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym powyżej ich wartości nominalnej oraz podzielone zyski z lat ubiegłych.

Pozostałe kapitały rezerwowe powstały z ujęcia wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, niezarejestrowanych wpłat na kapitał podstawowy oraz kapitału z tytułu akcji pracowniczych.

13.1. Struktura własnościowa kapitału podstawowego jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku struktura własności kapitału podstawowego Jednostki dominującej była następująca:

Na dzień 31 grudnia 2025 roku

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna jednej akcji (zł)	Wartość nominalna akcji (tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym
3S Ra Holdings S.à r.l.	50 872 478	50 872 478	0,05	2 544	29,30%
L77 Capital Ltd	46 284 048	46 284 048	0,05	2 314	26,65%
Sęk Tomasz	29 105 592	29 105 592	0,05	1 455	16,76%
Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments sp. z o.o.	28 151 904	28 151 904	0,05	1 408	16,21%
TS Capital Fund Ltd	17 178 456	17 178 456	0,05	859	9,89%
MKS Investments Fundacja Rodzinna	2 052 240	2 052 240	0,05	103	1,18%
Razem	173 644 718	173 644 718		8 683	100%

Na dzień 31 grudnia 2024 roku

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna jednej akcji (zł)	Wartość nominalna akcji (tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym
3S Ra Holdings S.à r.l.	50 872 476	50 872 476	0,05	2 544	29,30%
L77 Capital Ltd	46 284 048	46 284 048	0,05	2 314	26,65%
Sęk Tomasz	29 105 592	29 105 592	0,05	1 455	16,76%
Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments sp. z o.o.	28 151 904	28 151 904	0,05	1 408	16,21%

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

TS Capital Fund Ltd	17 178 456	17 178 456	0,05	859	9,89%
Studniarek Marcin	2 052 240	2 052 240	0,05	103	1,18%
Razem	173 644 716	173 644 716		8 683	100%

13.2. Zysk na akcję

	za okres zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zysk netto	138,4	-77,6
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	173 644 717	173 644 715
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,80	-0,45
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	173 644 717	173 644 715
Efekt rozwodnienia	0	0
Średnia ważona rozwodniona ilość akcji zwykłych	173 644 717	173 644 715

14. Rezerwy

Istotne zasady rachunkowości

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Szacunki

Rezerwa na koszty demontażu i utylizacji paneli szacowana jest w momencie zakończenia budowy i oddania farmy do użytkowania i ujmowana w oparciu o najlepszy szacunek kwoty wymaganej do uregulowania zobowiązania.

Wartość rezerw została oszacowana na podstawie kosztów demontażu instalacji fotowoltaicznej, kosztów transportu i kosztów utylizacji paneli przypadającego na 1 MWp i podlega dyskontowaniu przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z zobowiązaniem. Wartość rezerwy jest weryfikowana raz w roku i w razie konieczności korygowana w korespondencji z wartością rzeczowych aktywów trwałych.

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

14.1. Zmiana stanu rezerw

	Rezerwa na koszty demontażu i utylizacji paneli	Rezerwa na koszty O&M	Rezerwa na niewykonany wolumen aukcyjny	Pozostałe rezerwy	Razem
Saldo otwarcia (1 stycznia 2025 roku)	28,7	0,9	1,6	7,3	38,5
Utworzenie	22,9	0,0	0,0	6,1	29,0
Wykorzystanie	0,0	-0,9	0,0	-3,0	-3,9
Rozwiązanie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korekta stopy dyskonta	2,8	0,0	0,0	0,0	2,8
Zmiana szacunków*	13,3	0,0	0,0	0,0	13,3
Inne zmiany	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Stan na koniec okresu (31 grudnia 2025)	67,8	0,0	1,6	10,4	79,9
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7
Długoterminowe	67,8	0,0	1,6	8,7	78,2

*zmiana szacunku kosztów utylizacji paneli oraz aktualizacja stopy dyskonta

	Rezerwa na koszty demontażu i utylizacji paneli	Rezerwa na koszty O&M	Rezerwa na niewykonany wolumen aukcyjny	Pozostałe rezerwy	Razem
Saldo otwarcia (1 stycznia 2024 roku)	17,9	3,0	0,0	7,3	28,2
Utworzenie	5,4	4,7	2,7	6,2	19,0
Wykorzystanie	0,0	-1,2	0,0	0,0	-1,2
Rozwiązanie	0,0	-5,6	-1,1	-4,9	-11,6
Korekta stopy dyskonta	2,5	0,0	0,0	0,0	2,4
Zmiana szacunków*	2,9	0,0	0,0	0,0	2,9
Stan na koniec okresu (31 grudnia 2024)	28,7	0,9	1,6	8,6	39,8
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3
Długoterminowe	28,7	0,9	1,6	7,3	38,5

*zmiana szacunku kosztów utylizacji paneli oraz aktualizacja stopy dyskonta

Wartość zdyskontowana rezerwy na koszty demontażu i utylizacji paneli została obliczona przy zastosowaniu stopy dyskontowej w wysokości 2025: 5,6% (2024: 6,55%) i stopy inflacji 2025: 3,3% (2024: 5,00%). Wartość rezerwy na koszty demontażu i utylizacji będzie wykorzystana w okresie 2044 – 2055.

15. Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania

Istotne zasady rachunkowości

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

15.1. Struktura zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i innych źródeł finansowania

Długoterminowe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Kredyty (project finance)	1 365,1	1 033,4	865,9
Pożyczki	2,0	26,5	91,6
Obligacje	940,5	732,2	445,6
Razem	2 307,6	1 792,1	1 403,1

Krótkoterminowe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Kredyty (project finance)	93,3	161,4	143,8
Pożyczki	43,4	96,6	107,6
Obligacje	15,8	12,3	3,8
Razem	152,4	270,3	255,2

15.2. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i innych źródeł finansowania

	Kredyty	Pożyczki	Obligacje	Razem
Saldo otwarcia (1 stycznia 2025 roku)	1 194,8	123,1	744,5	2 062,4
Zaciągnięcie / emisja	472,3	0,0	211,3	683,6
Splata / wykup	-212,4	-60,8	0,0	-273,2
Naliczone odsetki	93,8	4,9	72,5	171,2
Splacone odsetki	-86,6	-0,1	-70,8	-157,5
Zwiększenia VAT	39,8	0,0	0,0	39,8
Splaty VAT	-37,6	0,0	0,0	-37,6
Modyfikacje umów	-2,8	0,0	0,0	-2,8
Zmiany wynikające ze zmian w strukturze grupy	0,0	-24,7	0,0	-24,7
Inne zmiany	-2,1	3,5	0,0	1,4
Wycena walutowa	-0,8	-0,5	-1,3	-2,6
Stan na koniec okresu (31 grudnia 2025)	1 458,4	45,4	956,2	2 460,0

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

	Kredyty	Pożyczki	Obligacje	Razem
Saldo otwarcia (1 stycznia 2024 roku)	1 009,7	199,2	449,4	1 658,3
Zaciągnięcie / emisja	439,0	27,7	732,0	1 198,7
Spłata / wykup	-266,2	-100,7	-449,4	-816,3
Naliczone odsetki	103,5	12,3	54,8	170,6
Spłacone odsetki	-66,5	-7,9	-42,3	-116,7
Zwiększenia VAT	39,3	0,0	0,0	39,3
Spłaty VAT	-64,1	0,0	0,0	-64,1
Modyfikacje umów	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne zmiany	0,1	0,2	0,0	0,3
Wycena walutowa	0,0	-7,7	0,0	-7,7
Stan na koniec okresu (31 grudnia 2024)	1 194,8	123,1	744,5	2 062,4

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

15.3. Warunki zawartych umów kredytów i pożyczek

Umowa kredytu / pożyczki	Waluta	Stopa bazowa	Termin spłaty	Kwota zobowiązania wyceniona w zamortyzowanym koszcie (w mln PLN)			Rodzaj zabezpieczenia
				31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024	
Kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 1M	2036-12-31	61,8	68,3	73,4	
Kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 1M	2036-12-31	9,8	10,1	10,7	
Kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 3M	2038-06-30	147,5	162,7	172,8	- Zastawy finansowe i rejestrowe – na rachunkach bankowych (z pełnomocnictwami).
Kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 3M	2039-09-30	590,8	636,9	745,4	- Zastawy na udziałach – spółek projektowych. - Zastawy na zbiorze rzeczy i praw – spółek projektowych.
Kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 6M	2038-12-31	74,7	64,9	0,0	- Cesje wierzytelności – z umów ubezpieczenia, budowlanych, dostawy urządzeń, dzierżawy, przyłączeniowych, O&M.
Kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 6M	2039-12-31	124,4	112,0	0,0	- Oświadczenia o poddaniu się egzekucji – przez kredytobiorców.
Kredyt inwestycyjny	PLN / EUR	WIBOR 6M / EURIBOR 6M	2043-12-31	158,7	125,7	0,0	- Project support agreement – od R.Power Investment B.V. i R.Power S.A. (okresowe, z limitem zobowiązań)
Kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 6M	2039-12-31	138,0	0,0	0,0	- Umowy podporządkowania – pożyczki podporządkowane kredytom.
Kredyt inwestycyjny	EUR	EURIBOR 6M	2034-12-31	71,4	0,0	0,0	
Kredyt inwestycyjny	EUR	EURIBOR 6M	2041-12-31	26,0	0,0	0,0	
Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments	PLN	WIBOR 3M	2026-06-30	14,3	32,8	30,4	N/D
TS Capital Fund LTD	PLN	WIBOR 3M	2026-06-30	14,2	30,3	28,5	N/D
Tomasz Sęk	PLN	WIBOR 3M	2029-12-31	0,0	1,4	1,3	N/D
L77 Capital LTD	PLN	WIBOR 3M	2026-06-30	14,8	33,4	30,9	N/D
ERP Italy - JV	EUR	EURIBOR 6M	60 dni od osiągnięcia statusu "RTB" przez projekt, którego dotyczy	0,0	24,7	0,0	N/D

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Quanta pożyczki od udziałowców	PLN	WIBOR 3M	2024-12-31	0,0	0,0	3,1	N/D
Pożyczka	EUR	EURIBOR 6M	2024-04-01	0,0	0,0	104,5	Pakiet "Transaction Security" (hipoteki, zastawy, obciążenia udziałów i poręczenia) utrzymywany przez Agenta Zabezpieczeń na rzecz pożyczkodawców
Pożyczka	PLN	WIBOR 6M	2025-06-30	0,0	2,8	0,0	N/D
Umowa kredytu w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR 3M	2027-08-05	4,8	2,6	0,0	- Weksel własny in blanco - Gwarancja płynnościowa z FGK - Oświadczenia o poddaniu się egzekucji – przez kredytobiorców - Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
Kredyt odnawialny	PLN	WIBOR 3M	2027-08-05	8,6	0,0	0,0	- Weksel własny in blanco - Gwarancja InvestEU - Oświadczenia o poddaniu się egzekucji – przez kredytobiorców - Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego - zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych - Przelew wierzytelności z polisy ubezpieczenia zastawu
TORP Energy BIS	PLN	WIBOR 6M	2029-05-16	2,0	0,0	0,0	N/D
Kredyt na zapłatę zobowiązań	PLN, EUR, USD	WIBOR 1M	2027-02-17	20,8	8,8	7,4	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową Cesja wierzytelności z kontraktów EPC na rzecz banku
Pożyczka	EUR	EURIBOR 3M	2026-12-31	20,7	0,0	0,0	N/D
Pozostałe	N/D	N/D	N/D	0,5	0,5	0,5	N/D
Total				1 503,8	1 317,9	1 209,0	

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

15.4. Warunki emisji obligacji

W ramach ustanowionego Programu emisji Obligacji, Jednostka dominująca wyemitowała następujące obligacje:

Emisja	Ilość obligacji	Wartość nominalna	łącznie wartość nominalna (w mln PLN)	Termin wykupu	Stopa bazowa	Kwota zobowiązania wyceniona w zamortyzowanym koszcie (w mln PLN)	
						31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Seria 1/2024	352 200	1000 PLN	352,2	2029-10-30	WIBOR 6M	353,0	354,6
Seria 2/2024*	127 800	1000 PLN	127,8	2029-10-30	WIBOR 6M	128,1	128,7
Seria 3/2024	50 000	1000 PLN	50,0	2029-10-30	WIBOR 6M	50,1	50,4
Seria 4/2024*	80 700	1000 PLN	80,7	2029-10-30	WIBOR 6M	80,9	80,4
Seria 1/2025	30 000	1000 EUR	127,3	2030-06-26	EURIBOR 6M	126,7	0,0
Suma						738,8	614,1

*W dniu 28 kwietnia 2025 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. na wniosek Emitenta postanowił o asymilacji z dniem 5 maja 2025 roku następujących obligacji wyemitowanych przez Emitenta:

- 127.800 sztuk obligacji serii 2/2024 o wartości nominalnej 1.000,-zł każda oznaczonych kodem ISIN PLO343300086 („Obligacje 2/2024”), oraz
- 80.700 sztuk obligacji serii 4/2024 o wartości nominalnej 1.000,-zł każda oznaczonych kodem ISIN PLRPWR000023 („Obligacje 4/2024”)

z obligacjami serii 1/2024 o wartości nominalnej 1.000,-zł każda oznaczonych kodem ISIN PLRPWR000015 (emisja podstawowa) – „Obligacje 1/2024” (łącznie Obligacje 1/2024, 2/2024 i Obligacje 4/2024 – „Obligacje Asymilowane”).

W dniu 29 kwietnia 2025 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wydała komunikat, w którym poinformowała, że od 5 maja 2025 roku r. Obligacje Asymilowane będą notowane pod nazwą skróconą RPW1029 i będą oznaczone kodem ISIN PLRPWR000015.

Obligacje Asymilowane są zabezpieczonymi obligacjami na okaziciela i zostały wyemitowane w ramach ustanowionego przez Emitenta programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.000.000.000 PLN.

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

R.Power Investment 2 B.V., spółka zależna z siedzibą w Holandii, zawarła umowę na emisję następujących obligacji korporacyjnych w formie subskrypcji prywatnej (zamkniętej):

Emisja	Ilość obligacji	Wartość nominalna	Łączna wartość nominalna (w mln PLN)	Termin wykupu	Stopa bazowa	Kwota zobowiązania wyceniona w zamortyzowanym koszcie (w mln PLN) 31 grudnia 2025	Kwota zobowiązania wyceniona w zamortyzowanym koszcie (w mln PLN) 31 grudnia 2024
Obligacje	30 000	1000 EUR	127,6	2027-07-08	EURIBOR 6M	130,4	130,4
Obligacje	20 000	1000 EUR	84,8	2027-07-08	EURIBOR 6M	87,1	0,0
Suma						217,5	130,4

16. Leasing

Istotne zasady rachunkowości

Grupa jako leasingobiorca

Grupa ocenia w momencie zawarcia umowy czy umowa jest leasingiem lub zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Grupa R. Power oceniła, że umowy dzierżawy gruntów pod budowę farm fotowoltaicznych, umowy służebności, umowy najmu aut oraz wynajmu biur spełniają definicję leasingu zgodnie z MSSF 16.

W dacie rozpoczęcia leasingu Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Najistotniejszą grupę umów leasingu stanowią umowy dzierżawy, które zazwyczaj zawierane są na okres 30 lat i podlegają corocznej waloryzacji.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Grupa rozpoznaje aktywa z tytułu prawa do użytkowania w dacie rozpoczęcia leasingu (tj. dzień, kiedy bazowy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania). Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są według kosztu, pomniejszone o łączne odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje kwotę ujętych zobowiązań z tytułu leasingu, poniesionych początkowych kosztów bezpośrednich oraz wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszonych o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe. O ile Grupa nie ma wystarczającej pewności, że na koniec okresu leasingu uzyska tytuł własności przedmiotu leasingu, ujęte aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania lub okres leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlega testom na utratę wartości.

Zobowiązania z tytułu leasingu

W dacie rozpoczęcia leasingu Grupa wycenia zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe obejmują opłaty stałe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe, zmienne opłaty, które zależą od indeksu lub stawki oraz kwoty, których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej. Opłaty leasingowe obejmują również cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć jej wykonanie przez Grupę oraz płatności kar pieniężnych za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano możliwość wypowiedzenia leasingu przez Grupę. Zmienne opłaty leasingowe, które nie zależą od indeksu lub stawki, są ujmowane jako koszty w okresie, w którym następuje zdarzenie lub warunek powodujący płatność.

Przy obliczaniu wartości bieżącej opłat leasingowych Grupa stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy w dniu rozpoczęcia leasingu, jeżeli stopy procentowej leasingu nie można z łatwością ustalić. Po dacie rozpoczęcia kwota zobowiązań z tytułu leasingu zostaje zwiększona w celu odzwierciedlenia odsetek i zmniejszona o dokonane płatności leasingowe. Ponadto wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu podlega ponownej wycenie

w przypadku zmiany okresu leasingu, zmiany zasadniczo stałych opłat leasingowych lub zmiany osądu odnośnie do zakupu aktywów bazowych.

Leasing krótkoterminowy i leasing aktywów o niskiej wartości

Grupa stosuje zwolnienie z ujmowania leasingu krótkoterminowego do swoich krótkoterminowych umów leasingu samochodów (tj. umów, których okres leasingu wynosi 12 miesięcy lub krócej od daty rozpoczęcia i nie zawiera opcji kupna). Opłaty leasingowe z tytułu leasingu krótkoterminowego ujmowane są jako koszty metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

Osądy i szacunki

Niektóre umowy leasingowe zawierają opcje przedłużenia lub wypowiedzenia leasingu. Zarząd dokonuje osądu, aby ustalić okres, co do którego można z wystarczającą pewnością założyć, że takie umowy będą trwać.

Okres leasingu dla umów z opcjami przedłużenia (Grupa jako leasingobiorca)

Grupa ustala okres leasingu jako nieodwołalny okres leasingu, łącznie z okresami objętymi opcją przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że opcja zostanie zrealizowana, oraz okresami objętymi opcją wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że opcja nie zostanie wykonana. Grupa ma możliwość, w ramach niektórych umów leasingu, wydłużyć okres trwania leasingu aktywów. Grupa stosuje osąd przy ocenie, czy istnieje wystarczająca pewność skorzystania z opcji przedłużenia. Oznacza to, że uwzględnia wszystkie istotne fakty i okoliczności, które stanowią zachętę ekonomiczną do jej przedłużenia lub karę ekonomiczną za jej nieprzedłużenie. Po dacie rozpoczęcia Grupa ponownie ocenia okres leasingu, jeśli wystąpi znaczące zdarzenie lub zmiana okoliczności pozostających pod jej kontrolą i wpływa na jej zdolność do wykonywania (lub niewykonywania) opcji przedłużenia (np. zmiana strategii biznesowej).

Rozpoznawanie umów dotyczących rezerwacji gruntów

W toku swojej działalności Grupa wchodzi w umowy dzierżawy gruntów. Grupa posiada 2 typy umów dotyczących dzierżawy gruntów pod farmy fotowoltaiczne:

- umowy właściwe dzierżawy,
- umowy rezerwacyjne.

Umowy właściwe są to umowy dzierżawy na których rozpoczęła się budowa danej farmy. Umowy rezerwacyjne są to natomiast umowy, gdzie budowa nie została rozpoczęta, gdyż Grupa jest w trakcie analiz oraz pozyskiwania odpowiednich zezwoleń (nie jest pewne, że budowa dojdzie do skutku). Umowa rezerwacyjna zmienia się w właściwą w momencie otrzymania pozwolenia na budowę. W okresie rezerwacyjnym czynsz dzierżawny jest

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

odpowiednio obniżony. Zapisy umowne dotyczące rezerwacji działają w taki sposób, że do momentu otrzymania pozwolenia na budowę Grupa nie osiąga korzyści ekonomicznych (korzyści osiąga właściciel gruntu, który może nim dysponować zgodnie z warunkami umowy), do momentu, gdy umowa jest umową rezerwacyjną Grupa może się wycofać z takiej umowy w każdym momencie. Na ten podstawie Grupa uznała, że umowy rezerwacyjne nie spełniają definicji leasingu zgodnie z MSSF 16.

Klasyfikacja umów leasingowych (Grupa jako leasingodawca)

Grupa jako leasingodawca dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Stopa procentowa

Grupa nie jest w stanie z łatwością ustalić stopy procentowej dla umów leasingowych, dlatego przy wycenie zobowiązania z tytułu leasingu stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Jest to stopa procentowa, jaką Grupa musiałaby zapłacić, aby na podobny okres, w tej samej walucie i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.

16.1. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz ich zmiany w okresach sprawozdawczych:

	Dzierżawy gruntów i służebności	Budynki	Samochody	Razem
Saldo otwarcia (1 stycznia 2025 roku)	169,6	11,3	9,0	189,9
Zwiększenia (nowe leasingi)	66,8	0,5	3,6	70,9
Zmiany umów leasingowych	4,6	0,5	0,0	5,1
Amortyzacja	-7,7	-3,2	-4,4	-15,3
Saldo zamknięcia (31 grudnia 2025 roku)	233,3	9,2	8,2	250,6

	Dzierżawy gruntów i służebności	Budynki	Samochody	Razem
Saldo otwarcia (1 stycznia 2024 roku)	104,4	9,1	4,9	118,3
Zwiększenia (nowe leasingi)	61,7	3,8	6,6	72,0
Zmiany umów leasingowych	9,5	1,1	0,0	10,6
Amortyzacja	-5,9	-2,7	-2,4	-11,0
Saldo zamknięcia (31 grudnia 2024 roku)	169,6	11,3	9,0	189,9

16.2. Zobowiązania z tytułu leasingu

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe zobowiązań z tytułu leasingu oraz ich zmiany w okresach sprawozdawczych.

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

	Za okres 12 miesięcy zakończony	Za okres 12 miesięcy zakończony
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Saldo otwarcia (1 stycznia)	182,7	114,7
Zwiększenia (nowe leasingi)	70,1	71,2
Zmiany umów leasingowych	7,0	11,8
Pozostałe zmiany	0,0	0,0
Odsetki	15,0	10,2
Płatności	-30,6	-25,3
Saldo zamknięcia	244,2	182,7

Analiza wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu została przedstawiona w nocie 16.

17. Program motywacyjny oparty na akcjach

Istotne zasady rachunkowości

Pracownicy i współpracownicy (w tym członkowie zarządu) Grupy mogą dostać dodatkowe wynagrodzenie w formie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji R.Power S.A. po zawarciu odpowiedniej umowy uczestnictwa.

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji jednostki dominującej) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące wyników lub/i świadczenia pracy, kończącym się w dniu, w którym określone pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w zgodzie z osądem Zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte. Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na faktyczne spełnienia warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących wyników lub/i świadczenia pracy. W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku, gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany. W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku, których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą jednostki dominującej lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako

nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

16 marca 2023 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy R.Power S.A. podjęło uchwałę o przyjęciu programu motywacyjnego („Program Motywacyjny”) skierowanego do członków Zarządu oraz wybranych kluczowych pracowników Spółki i jej grupy kapitałowej („Uczestnicy”). Program przewiduje emisję warrantów subskrypcyjnych, uprawniających Uczestników do objęcia akcji R.Power S.A. (Akcji Motywacyjnych) po cenie równej ich wartości nominalnej tj. 0,05 PLN, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego R.Power S.A.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego, R.Power S.A. może wyemitować do 5.030.000 warrantów subskrypcyjnych, a każdy warrant uprawnia do objęcia jednej Akcji Motywacyjnej.

Warranty przyznawane są w transzach: transzy bonusowej oraz transzach ekonomicznych: 2023, 2024, 2025, 2026 oraz 2027, pod warunkiem spełnienia przez pracownika tzw. warunku lojalności (tj. warunku zatrudnienia) na dzień weryfikacji uprawnień do objęcia warrantów, a także – dla transz ekonomicznych – pod warunkiem spełnienia warunku ekonomicznego (celu operacyjnego określonego jako tzw. „target capacity”) na dany rok.

5 czerwca 2023 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła Regulamin Programu Motywacyjnego, wzór Umowy Uczestnictwa, listę osób uprawnionych oraz daty weryfikacji warunku lojalności oraz warunki ekonomiczne (tj. cele operacyjne) na lata 2023–2025. Cel na rok 2026 został przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej w styczniu 2026. Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie zostały ogłoszone warunki ekonomiczne na rok 2027.

Pierwotnie ogłoszone cele (z wyjątkiem celu operacyjnego na rok 2025, który w trakcie roku 2025 został zredukowany) pozostają aktualne na dzień bilansowy oraz na moment sporządzenia sprawozdania i są spójne z celami wynikającymi z umowy inwestycyjnej zawartej z akcjonariuszami Spółki. Umowy Uczestnictwa były zawierane sukcesywnie po przyjęciu uchwały Rady Nadzorczej potwierdzającej listę Uczestników oraz ilość możliwych do objęcia warrantów.

Zgodnie z Umowami Uczestnictwa, wynikające z warrantów subskrypcyjnych danej Transzy prawo do objęcia Akcji Motywacyjnych może co do zasady zostać wykonane w terminie 6 miesięcy od objęcia danych warrantów, ale nie wcześniej niż 1 lutego 2026 roku.

Warranty są niezbywalne (z wyjątkiem przeniesienia na R.Power S.A. w celu ich umorzenia) i wygasają, jeśli nie zostaną wykonane do 31 grudnia 2030 r.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa zaklasyfikowała Program Motywacyjny jako rozliczany w formie instrumentów kapitałowych.

Na dzień przyznania uprawnień dokonano ustalenia wartości godziwej przyznanych warrantów. Ponadto, w oparciu o przewidywania Zarządu R.Power S.A. co do spełnienia warunków ekonomicznych dla poszczególnych lat i transz, wymaganych do przyznania warrantów, ustalono na daty: 1 stycznia 2024, 31 grudnia 2024 oraz 31 grudnia 2025 liczbę warrantów, która zgodnie z przewidywaniami zostanie objęta przez uczestników Programu Motywacyjnego. Ze względu na zawarty w Programie Motywacyjnym zapis o pozostawaniu w strukturach Grupy na datę weryfikacji warunku lojalności (różne daty dla poszczególnych transz) jako warunek realizacji uprawnień, kwota wyceny do wartości godziwej została alokowana w koszty (pozycja „Koszty świadczeń pracowniczych”) 2024 oraz 2025 roku proporcjonalnie do upływu czasu od daty

przyznania uprawnień z jednoczesnym zwiększeniem kapitału własnego, prezentowanym w pozycji „Pozostałe kapitały”.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku łączny koszt wynikający z ujęcia Programu motywacyjnego wynosił 19,6 mln PLN (za okres zakończony 31 grudnia 2024 roku: 10,8 mln PLN). W ciągu roku spółka zobowiązała się do częściowego odkupu warrantów (zobowiązanie spółki z tego tytułu wyniosło na 31 grudnia 2025r 5,8 mln PLN).

Na 31 grudnia 2025 roku przyznane i objęte przez uczestników programu były warranty na 2 135 243 akcji zwykłych (31 grudnia 2024: 1 954 945), przypadające do realizacji w okresie od 1 lutego 2026 roku do 31 grudnia 2030 roku (z zastrzeżeniem, iż w przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o rozpoczęciu przygotowań do IPO, prawo do objęcia Akcji Motywacyjnych ulega zawieszeniu na okres do podjęcia decyzji do IPO albo do podjęcia decyzji o wycofaniu się z przygotowań do IPO).

Zgodnie z MSSF 2 wartość godziwa warrantów/opcji została określona na dzień przyznania. Do wyceny zastosowano model binominalny (lattice), który umożliwia uwzględnienie warunków vestingu i forfeiture, ograniczeń transferowych oraz zachowania uczestników (optymalny moment wykonania w każdym węźle), a także parametrów zmiennych w czasie (stopa wolna od ryzyka, zmienność, dywidendy). Kluczowe założenia obejmowały: cenę bazową akcji 4,914 EUR wynikającą z ostatniej rundy dokapitalizowania, zmienność oszacowaną na podstawie dziennych stóp zwrotu spółek porównywalnych z okresu ok. 5,8 roku, stopę wolną od ryzyka opartą o rentowność 1-roczyńskich polskich obligacji skarbowych zerokuponowych oraz brak dywidend. Z uwagi na brak potwierdzonych możliwości wcześniejszego upłynnienia (np. IPO lub odkup), przyjęto wykonanie warrantów w najpóźniejszym dopuszczalnym terminie, tj. do 31 grudnia 2030 r.

	Liczba warrantów (szt)
Na 1 stycznia 2024	3 448 895
Przyznane	874 22
Na 31 grudnia 2024	4 323 117
Przyznane	967 504
Niezrealizowane	109 806
Na 31 grudnia 2025	5 180 815
W tym ilość warrantów, do których nabyto prawa na dzień bilansowy	3 497 595

Cena wykonania warrantów jest jednolita dla wszystkich warrantów i wynosi 0,05 PLN.

18. Instrumenty finansowe

Istotne zasady rachunkowości

Klasyfikacja aktywów finansowych

Aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
 - wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
 - instrumenty finansowe zabezpieczające.
-

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tzw. „kryterium SPPI”).

Wycena na moment początkowego ujęcia

Z wyjątkiem niektórych należności z tytułu dostaw i usług, w momencie początkowego ujęcia Grupa wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.

Zaprzestanie ujmowania

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych w sytuacji, gdy:

- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły lub
- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych zostały przeniesione a Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Instrumenty dłużne – aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- a) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, oraz
- b) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem Grupa klasyfikuje:

- należności handlowe,
- udzielone pożyczki spełniające test klasyfikacyjny SPPI, które zgodnie z modelem biznesowym wykazywane są jako utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ekwiwalenty.

Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Koszty finansowe netto”.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 0).

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych, to kontrakty na zamianę stóp procentowych (IRS).

Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie zostały desygnowane do rachunkowości zabezpieczeń, są bezpośrednio odnoszone do zysku lub straty netto roku obrotowego. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych, jest ustalana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego obserwowalne dane rynkowe, w tym w szczególności bieżące terminowe stopy procentowe.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nieujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, czy też nieujętym uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem lub
- zabezpieczenie inwestycji netto w podmiocie zagranicznym.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki Grupa będzie oceniać, czy powiązanie zabezpieczające spełnia wymogi efektywności zabezpieczenia (w tym analizę źródeł nieefektywności zabezpieczenia oraz opis sposobu, w jaki ustala się wskaźnik zabezpieczenia). Powiązanie zabezpieczające kwalifikuje się do rachunkowości zabezpieczeń, jeśli spełnia wszystkie następujące wymogi efektywności:

- istnieje powiązanie ekonomiczne między pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym,
- ryzyko kredytowe nie ma przeważającego wpływu na zmiany wartości wynikające z tego powiązania ekonomicznego,
- wskaźnik zabezpieczenia powiązania zabezpieczającego jest taki sam jak wskaźnik wynikający z wielkości pozycji zabezpieczanej, którą Grupa faktycznie zabezpiecza, oraz wielkości instrumentu zabezpieczającego, którą Grupa faktycznie stosuje do zabezpieczenia tejże wartości pozycji zabezpieczanej.

Część efektywna zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego odnoszona jest do pozostałych całkowitych dochodów, natomiast część nieefektywna rozpoznawana jest w rachunku zysków i strat.

Straty z tytułu utraty wartości należności handlowych i innych aktywów finansowych

Grupa dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych (ang. expected credit losses, „ECL”) związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia przy użyciu macierzy rezerw. Grupa wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

W przypadku pozostałych aktywów finansowych, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia.

Grupa ocenia, że ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od jego początkowego ujęcia w przypadku, gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 30 dni.

Jednocześnie, Grupa ocenia, że niewykonanie zobowiązania przez dłużnika (ang. default) następuje w przypadku, gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 90 dni.

18.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia wartości bilansowe wszystkich instrumentów finansowych Grupy w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań. Wartość godziwa instrumentów jest zbliżona lub nieistotnie różni się od wartości bilansowej.

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa		
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
<i>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług	62,8	49,9	47,8
Pożyczki udzielone	48,7	14,4	33,5
Pozostałe należności	341,2	139,5	294,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	364,7	381,0	193,1
<i>Pochodne instrumenty finansowe wyznaczone w ramach powiązań zabezpieczających, wyceniane w wartości godziwej:</i>			
vPPA	83,7	19,5	0,0
Kontrakty IRS na stopę procentową	0,0	0,0	0,0

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Zobowiązania finansowe	Wartości bilansowe		
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	188,5	77,1	55,7
Kredyty, pożyczki i obligacje	2 460,0	2 062,4	1 658,3
Zobowiązania z tytułu leasingu	244,2	182,7	114,7
Zobowiązania inwestycyjne	53,5	129,2	110,9
Pozostałe zobowiązania	84,8	23,2	48,0
<i>Pochodne instrumenty finansowe wyznaczone w ramach powiązań zabezpieczających, wyceniane w wartości godziwej:</i>			
vPPA	0,0	0,0	0,0
Kontrakty IRS na stopę procentową	82,9	29,1	65,3

Według oceny Grupy wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług, zobowiązań handlowych, krótkoterminowych aktywów i zobowiązań finansowych oraz zobowiązań inwestycyjnych nie odbiega istotnie od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności. Wartość bilansowa kredytów, pożyczek i obligacji, które wycenione są na podstawie przepływów pieniężnych zdyskontowanych aktualną rynkową stopą procentową również nie odbiega istotnie od wartości godziwej.

18.2. Klasy aktywów i zobowiązań w podziale na poziomy hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2025

Aktywa finansowe	Notowania z aktywnych rynków (Poziom 1)	Istotne dane obserwowalne (Poziom 2)	Istotne dane nieobserwowalne (Poziom 3)
<i>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	0,0	0,0	62,8
Pożyczki udzielone	0,0	0,0	48,7
Pozostałe należności	0,0	0,0	341,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,0	0,0	364,7
<i>Pochodne instrumenty finansowe wyznaczone w ramach powiązań zabezpieczających:</i>			
vPPA	0,0	0,0	83,7
Kontrakty IRS na stopę procentową	0,0	0,0	0,0

Zobowiązania finansowe	Notowania z aktywnych rynków (Poziom 1)	Istotne dane obserwowalne (Poziom 2)	Istotne dane nieobserwowalne (Poziom 3)
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	188,5
Kredyty, pożyczki i obligacje	0,0	0,0	2 460,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	0,0	0,0	244,2
Zobowiązania inwestycyjne	0,0	0,0	53,5
Pozostałe zobowiązania	0,0	0,0	84,8
<i>Pochodne instrumenty finansowe wyznaczone w ramach powiązań zabezpieczających:</i>			
vPPA	0,0	0,0	0,0
Kontrakty IRS na stopę procentową	0,0	82,9	0,0

W okresie zakończonym 31 grudnia 2025, ani w roku zakończonym 31 grudnia 2024 oraz 31 grudnia 2023, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Nie było zmian w procesie i technikach wyceny oraz rodzajach danych wejściowych użytych do wyceny w wartości godziwej w bieżącym okresie.

18.3. Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2025 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała swap stopy procentowej (IRS) i swap towarowy rozliczany w środkach pieniężnych (vPPA).

Instrument zabezpieczający – IRS

Grupa posiada kredyty budowlano-inwestycyjne zaciągnięte przez spółki projektowe o charakterze długoterminowym, powyżej 10 lat od terminu zakończenia budowy, o oprocentowaniu zmiennym opartym na WIBOR lub EURIBOR. Grupa stosuje zabezpieczenie swojej ekspozycji na stopę zmienną kontraktami IRS (instrument zabezpieczający).

Pozycję zabezpieczaną stanowią planowane w okresie życia instrumentu zabezpieczającego, wysoce prawdopodobne płatności odsetkowe denominowane w walucie PLN, oparte o zmienną stopę procentową WIBOR/EURIBOR. Zabezpieczenie objęte jest ok. 70% ekspozycji wynikającej z zaciągniętego zadłużenia, a w jego wyniku zabezpieczenia Spółka ograniczy wpływ zmian stopy WIBOR na ponoszone koszty odsetkowe.

Ocena skuteczności jest dokonywana przez porównanie skumulowanej zmiany wartości godziwej instrumentu hipotetycznego ze skumulowaną zmianą wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego od początku powiązania zabezpieczającego do wyceny.

Instrument zabezpieczający – umowa vPPA

Grupa narażona jest na ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen SPOT energii elektrycznej produkowanej w odnawialnych źródłach energii stanowiących farmy fotowoltaiczne. Grupa, aby ograniczyć zmienność cen energii elektrycznej i zabezpieczyć przepływy pieniężne generowane przez źródło OZE zawiera umowy vPPA.

Pozycję zabezpieczaną stanowi komponent z góry określonego wolumenu wysoce prawdopodobnych transakcji sprzedaży energii elektrycznej na rynku giełdowym w oparciu o rynek SPOT.

Istnieje relacja ekonomiczna pomiędzy instrumentem zabezpieczonym a instrumentem zabezpieczającym, ponieważ występuje zbieżność wolumenów, terminu dostawy oraz referencyjnych cen rozliczeniowych.

Grupa ustaliła wskaźnik zabezpieczenia na poziomie równym 1, ponieważ występuje zbieżność cen do których odnosi się pozycja zabezpieczana i instrument zabezpieczający.

W celu przetestowania skuteczności zabezpieczenia Grupa stosuje metodę hipotetycznego instrumentu pochodnego i porównuje zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających z zmianami wartości godziwej przedmiotów zabezpieczonych, które są przypisane do ryzyk zabezpieczonych.

Źródła nieefektywności zabezpieczenia mogą wynikać z:

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

- ryzyka kredytowego kontrahentów, które różnie wpływa na ruchy wartości godziwej instrumentów zabezpieczających i przedmiotów zabezpieczonych;
- ryzyka wolumenowego ze względu na różnice w rzeczywistym wolumenie, które mogą prowadzić do niezgodności między zabezpieczeniem a pozycją zabezpieczaną, wpływając na efektywność powiązania zabezpieczającego;
- innych ryzyk nieuwzględnionych w modelu wyceny pozycji zabezpieczanej (w tym ryzyko płynności, niepewność prognozy itp.), które miały wpływ na zawarcie PPA.

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych i wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz dane porównywalne:

	Wartość bilansowa	Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej
31 grudnia 2025 roku		
Umowy vPPA	83,7	Pozostałe aktywa
Kontrakty IRS na stopę procentową	0,0	Pozostałe aktywa
Kontrakty IRS na stopę procentową	82,9	Pozostałe zobowiązania
31 grudnia 2024 roku		
Umowy vPPA	19,5	Pozostałe aktywa
Kontrakty IRS na stopę procentową	29,1	Pozostałe zobowiązania
1 stycznia 2024 roku		
Kontrakty IRS na stopę procentową	65,3	Pozostałe zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających:

	Umowy vPPA	IRS
1 stycznia 2024	0,0	-65,3
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	16,2	26,9
Część nieefektywna ujęta w rachunku zysków i strat i część poza rachunkowością zabezpieczeń	3,3	9,3
31 grudnia 2024	19,5	-29,1
1 stycznia 2025	19,5	-29,1
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	53,0	-53,8
Część nieefektywna ujęta w rachunku zysków i strat i część poza rachunkowością zabezpieczeń	11,2	0,2
31 grudnia 2025	83,7	-82,7

19. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Grupa zawiera również transakcje z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, w szczególności kontraktów na zamianę stóp procentowych (IRS) oraz kontrakty vPPA. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem zmienności rynkowych cen energii, które wynikają z działalności operacyjnej Grupy oraz stosowanych przez nią źródeł finansowania.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe, ryzyko cen energii oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

19.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu wyemitowanych obligacji oraz otrzymanych kredytów i pożyczek, opisanych w nocie 15.

W ramach zarządzania ryzykiem stóp procentowych Grupa zawiera transakcje zabezpieczające typu IRS (Interest Rate Swap – swap procentowy).

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany stóp procentowych

Analiza wpływu zmiany wartości księgowej instrumentów finansowych na wynik przed opodatkowaniem w związku z hipotetyczną zmianą stóp procentowych.

Klasa instrumentów finansowych	Wartość w sprawozdaniu	Wartość narażona na ryzyko	Wpływ na wynik przed opodatkowaniem 31.12.2025	
			1%	-1%
WIBOR	1 943,7	445,4	4,5	-4,5
Kredyty i pożyczki	1 331,6	445,4	4,5	-4,5
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	612,1	0,0	0,0	0,0
EURIBOR	516,3	256,3	2,5	-2,5
Kredyty i pożyczki	172,1	38,8	0,4	-0,4
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	344,2	217,5	2,2	-2,2
Suma	2 460,0	701,7	7,0	-7,0

Klasa instrumentów finansowych	Wartość w sprawozdaniu	Wartość narażona na ryzyko	Wpływ na wynik przed opodatkowaniem 31.12.2024	
			1%	-1%
WIBOR	1 849,8	1 046,4	10,5	-10,5
Kredyty i pożyczki	1 235,7	432,3	4,3	-4,3
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	614,1	614,1	6,1	-6,1
EURIBOR	212,6	172,4	1,7	-1,7
Kredyty i pożyczki	82,2	42,0	0,4	-0,4
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	130,4	130,4	1,3	-1,3
Suma	2 062,4	1 218,7	12,2	-12,2

19.2. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu EUR w odniesieniu do otwartej pozycji walutowej. Grupa posiada sformalizowaną politykę zarządzania ryzykiem walutowym, w której określono cele i zasady zarządzania ryzykiem.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku brutto na racjonalnie możliwe wahania kursu euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

Klasa instrumentów finansowych	Wartość w sprawozdaniu	Wartość narażona na ryzyko [PLN]	Wpływ zmiany kursów na wynik przed opodatkowaniem 31.12.2025	
			EUR / PLN	
			1%	-1%
Środki na rachunkach pieniężnych	364,7	76,4	0,8	-0,8
Należności z tytułu dostaw i usług	62,8	31,8	0,3	-0,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	188,5	17,0	0,2	-0,2
Wpływ na wynik			1,1	-1,1

Klasa instrumentów finansowych	Wartość w sprawozdaniu	Wartość narażona na ryzyko [PLN]	Wpływ zmiany kursów na wynik przed opodatkowaniem 31.12.2024	
			EUR / PLN	
			1%	-1%
Środki na rachunkach pieniężnych	381,0	87,3	0,9	-0,9
Należności z tytułu dostaw i usług	49,9	6,5	0,1	-0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	77,1	52,5	0,5	-0,5
Wpływ na wynik			1,5	-1,5

19.3. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Większość aktywów finansowych Grupy stanowią środki pieniężne na rachunkach bieżących oraz depozytach utrzymywanych w renomowanych bankach o wysokim zaufaniu i podlegających nadzorowi unijnych regulatorów. Tabela poniżej przedstawia podział środków pieniężnych według ratingu banku, w którym są deponowane:

Rating	Saldo środków pieniężnych na dzień		
	31.12.2025	31.12.2024	01.01.2024
A+	7,8	-	-
A	24,5	36,1	3,3
A-	116,1	56,5	140,1

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

BBB+	167,8	237,8	37,5
BBB	6,1	-	-
BBB-	6,2	15,5	11,6
BB+	23,2	8,8	0,2
BB	0,4	26,3	0,4
BB-	6,9	-	-
brak	5,6	26,3	0,4
Suma	364,7	381,0	193,1

Grupa stosuje model uproszczony kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości dla należności z tytułu dostaw i usług (bez względu na termin zapadalności). Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla należności od odbiorców Grupa wykorzystuje macierz rezerw oszacowaną w oparciu o historyczne poziomy spłacalności należności od kontrahentów. Za zdarzenie niewypłacalności („default”) Grupa uznaje brak wywiązania się ze zobowiązania przez kontrahenta po upływie 90 dni od wymagalności należności. Grupa uwzględnia informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych, poprzez korektę bazowych współczynników prawdopodobieństwa niewypłacalności. Oczekiwana strata kredytowa dla należności od odbiorców jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Na bazie przeprowadzonych kalkulacji Grupa nie dokonywała istotnych odpisów aktualizujących wartość należności w bieżącym ani w poprzednim roku obrotowym.

19.4. Ryzyko związane z płynnością

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje oraz umowy leasingu.

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku, na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 1 stycznia 2024 według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2025	Wartość bilansowa	Do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	2 460,0	244,6	1 211,3	1 895,8	3 351,7
Zobowiązania z tytułu leasingu	244,2	29,0	51,5	410,0	490,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	188,5	188,5	0,0	0,0	188,5
Razem	2 892,7	462,1	1 262,8	2 305,8	4 030,7

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

31 grudnia 2024 roku	Wartość bilansowa	Do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	2 062,4	202,8	599,2	2 166,5	2 968,5
Zobowiązania z tytułu leasingu	182,7	22,2	40,5	289,5	352,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	77,1	77,1	0,0	0,0	77,1
Razem	2 322,2	302,1	639,7	2 456,0	3 320,7

1 stycznia 2024 roku	Wartość bilansowa	Do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	1 658,3	334,4	869,6	1 142,7	2 346,7
Zobowiązania z tytułu leasingu	114,7	15,8	32,0	256,9	304,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	55,7	55,7	0,0	0,0	55,7
Razem	1 828,7	405,9	901,6	1 399,6	2 707,1

19.5. Ryzyko cen towarów

Grupa jest narażona na ryzyko cen towarów, które wynika przede wszystkim ze zmienności rynkowych cen energii elektrycznej. Ryzyko to jest ściśle związane z charakterystyką przychodów Grupy, w szczególności wynikających z długoterminowych umów sprzedaży energii, mechanizmów wsparcia regulacyjnego oraz ekspozycji na zmienność rynku spot, a także z warunkami umów handlowych z dostawcami.

Spadek cen rynkowych energii elektrycznej może mieć istotny negatywny wpływ na rentowność i atrakcyjność finansową nowych inwestycji. Poziom cen energii jest kształtowany między innymi przez systemy wsparcia rządowego, rozwój sektora energii odnawialnej oraz zmiany cen energii pochodzącej z innych źródeł.

Dodatkowo, na kształtowanie się cen energii wpływają przejściowe ryzyka klimatyczne, takie jak szeroko rozumiane zmiany regulacyjne, postęp technologiczny w zakresie efektywności oraz kosztów produkcji energii odnawialnej, jak również dynamiczne zmiany na rynkach energii. Istotne są również zmiany dotyczące handlu energią, alokacji kosztów przesyłu oraz dostępności mocy sieciowych, które mogą bezpośrednio oddziaływać na poziom cen energii elektrycznej.

Aby ograniczyć wpływ zmienności cen energii na wyniki finansowe, Grupa stosuje różnorodne strategie zarządzania ryzykiem. Należą do nich zawieranie długoterminowych umów sprzedaży energii po cenach stałych, które pozwalają zabezpieczać przychody przed wahaniami cen na rynku energii. Ponadto, dywersyfikacja portfela projektów i rynków działalności zmniejsza ekspozycję na lokalne wahania cen oraz ryzyko związane z zależnością od pojedynczych kontraktów lub odbiorców.

20. Informacje o zatrudnieniu

Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w Grupie na koniec danego okresu sprawozdawczego:

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Grupa zatrudnionych	Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku
Pracownicy umysłowi	311	286	191

21. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Warunki transakcji zawieranych przez Grupę ze stronami powiązanymi w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz roku zakończonym 31 grudnia 2024 roku nie odbiegały od warunków rynkowych.

21.1. Wartość transakcji z akcjonariuszami Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Odsetki – koszty finansowe	4,5	7,0

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2023
Zobowiązania długoterminowe	0,2	0,2	90,3
Inne należności krótkoterminowe	1,0	1,9	1,8
Inne zobowiązania krótkoterminowe	43,4	97,9	1,2

21.2. Wartość transakcji z jednostkami współzależnymi Grupy Kapitałowej

	Za rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Odsetki – przychody finansowe	0,6	0,2

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2023
Pożyczki udzielone	47,7	4,9	4,0
Należności z tytułu dostaw i usług	9,9	1,3	1,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,1	0,0	0,1
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	0,0

22. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku

Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi z sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku przedstawia poniższa tabela:

	31 grudnia 2025
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych	-517,7
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	-12,8
Bilansowa zmiana stanu aktywów z tytułu umów z klientami	-193,4
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	-30,4

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Bilansowa zmiana stanu pozostałych aktywów krótkoterminowych	-179,7
Bilansowa zmiana stanu pozostałych aktywów długoterminowych	-120,3
Korekta o zmianę stanu pożyczek	34,3
Korekta o zmianę stanu Środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	-15,4
Zmiana stanu zapasów	-11,8
Bilansowa zmiana stanu zapasów	-11,8
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	242,9
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	111,4
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	10,1
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	6,9
Bilansowa zmiana stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych	13,3
Bilansowa zmiana stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych	102,0
Korekta o wycenę instrumentów finansowych (vPPA)	-0,8
Zmiana stanu rezerw	86,3
Bilansowa zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	0,4
Bilansowa zmiana stanu rezerw długoterminowych	39,7
Bilansowa zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46,2
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-39,1
Bilansowa zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	-39,1

23. Zobowiązania warunkowe i inne zabezpieczenia na majątku Grupy

Poza zabezpieczeniami zawartych umów kredytów i pożyczek Grupa zawarła umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń w związku emisją obligacji serii 1/2024, 3/2024, oraz 1/2025 (seria 2/2024 oraz 4/2024 została zasymilowana z serią 1/2024):

Lp.	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot ustanawiający zabezpieczenie	Wartość/szczegóły zabezpieczenia
1	Poręczenie/Gwarancja	R.Power Investment	Do 1 500 000 tys. złotych (150% maksymalnej kwoty
2	Oświadczenie egzekucyjne (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego)	R.Power Investment	Do 1 500 000 tys. złotych (150% maksymalnej kwoty programu)
3	Zastaw rejestrowy na koncie dłużnym (Polska)	R.Power S.A.	Do 150% kwoty emisji
4	Pełnomocnictwo do konta dłużnego (Polska) w związku z zastawem rejestrowym konta obsługi długu	R.Power S.A.	Nie dotyczy

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

5	Umowa cesji zabezpieczenia	R.Power S.A.	Do kwoty emisji
6	Umowa subordynacji	R.Power S.A., akcjonariusze R.Power S.A.	Do pełnej wartości pożyczek wraz z odsetkami
7	Zastaw na akcjach R.Power Investment	R.Power S.A.	Do kwoty wszystkich roszczeń w ramach programu (wszystkie emisje) na podstawie umowy długu równoległego oraz roszczeń z obligacji wyemitowanych (poza długiem równoległym)
8	Zastaw na ruchomościach	R.Power Investment	Do kwoty wszystkich roszczeń w ramach programu (wszystkie emisje) na podstawie umowy długu równoległego oraz roszczeń z obligacji wyemitowanych (poza długiem równoległym)
9	Zastaw na wierzytelnościach z rachunków bankowych (Holandia)	R.Power Investment	Do kwoty wszystkich roszczeń w ramach programu (wszystkie emisje) na podstawie umowy długu równoległego oraz roszczeń z obligacji wyemitowanych (poza długiem równoległym)
10	Zastaw na prawach własności intelektualnej	R.Power Investment	Do kwoty wszystkich roszczeń w ramach programu (wszystkie emisje) na podstawie umowy długu równoległego oraz roszczeń z obligacji wyemitowanych (poza długiem równoległym)
11	Zastaw na innych określonych kategoriach wierzytelności	R.Power Investment	Do kwoty wszystkich roszczeń w ramach programu (wszystkie emisje) na podstawie umowy długu równoległego oraz roszczeń z obligacji wyemitowanych (poza długiem równoległym)
12	Oświadczenie egzekucyjne (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego)	R.Power S.A.	Do 1 500 000 tys. złotych (150% maksymalnej kwoty programu)
13	Oświadczenie egzekucyjne (art. 777 §1 pkt 6 Kodeksu postępowania cywilnego)	R.Power Investment	Do 1 500 000 tys. złotych (150% maksymalnej kwoty programu)
14	Poręczenie	Nomad Electric sp. z o.o.	Dotyczy tylko serii 3/2024, do kwoty 75.000 tys PLN
15	Poręczenie	Nomad Electric Services sp. z o.o.	Dotyczy tylko serii 3/2024, do kwoty 75.000 tys PLN

Zabezpieczenia ustanowione w związku emisją obligacji korporacyjnych przez R.Power Investment 2 B.V. w Holandii obejmują zastawy na: udziałach R.Power Investment 2 B.V., wierzytelnościach R.Power S.A. z tytułu pożyczek do R.Power Investment 2 B.V., rachunkach bankowych R.Power Investment 2 B.V. oraz pożyczkach międzygrupowych udzielonych przez R.Power Investment 2 B.V. innym spółkom z Grupy.

R.Power S.A. złożyła również Oświadczenia o poddaniu się egzekucji (art. 777 k.p.c.) w związku z umową o limit na gwarancję oraz umową najmu biura.

Ponadto w ramach struktury finansowania ustanowiono również inne zabezpieczenia pomiędzy podmiotami z Grupy oraz na rzecz podmiotów finansujących i kontrahentów, zgodnie z postanowieniami dokumentacji finansowania oraz z uwzględnieniem zasady *non-recourse* (bez regresu) dla finansowań w formule *project finance*.

Grupa posiada również poniższe zobowiązania warunkowe:

Podmiot ustanawiający zabezpieczenie	Szczegóły zabezpieczenia
Quanta Energy SA.	Umowa o przelew zabezpieczenia
Quanta Energy SA.	Umowa poręczenia zawarta pomiędzy SUSI Energy Credit SV S.A.R.L., a Quanta Energy S.A., zabezpieczająca wierzytelności należne SUSI wynikające z Ramowej Umowy Zakupu Należności, do maksymalnej wartości 40mEUR.

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Quanta Lease Fund I sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy I finansowy na udziałach do wartości zabezpieczenia 40mEUR
Quanta Lease Fund I sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy I finansowy na prawach do środków pieniężnych z umów rachunków bankowych do wartości zabezpieczenia 40mEUR
Quanta Lease Fund I sp. z o. o.	Deklaracja wekslowa, weksel in blanco do 40 000 000 EUR
Quanta Lease Fund II sp. z o. o.	Umowa gwarancji do wartości zabezpieczenia 15mEUR (Solas - Bonduelle) oraz do kwoty 15mEUR (Solas - VW)
Quanta Lease Fund II sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy na udziałach do wartości zabezpieczenia 15mEUR (Solas - Bonduelle) oraz do kwoty 13mEUR (Solas - VW)
Quanta Lease Fund II sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw do wartości zabezpieczenia 15mEUR (Solas - Bonduelle) oraz do wartości 13mEUR (Solas - VW)
Quanta Lease Fund II sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy na prawach z rachunków bankowych do wartości zabezpieczenia 13mEUR (Solas - VW)
Quanta Lease Fund II sp. z o. o.	Umowa o przelew zabezpieczenia
Quanta Lease Fund III sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z rachunków bankowych do wartości zabezpieczenia 30mEUR
Quanta Lease Fund III sp. z o. o.	Zastaw Rejestrowy na aktywach do wartości zabezpieczenia 30mEUR
Quanta Lease Fund III sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach do wartości zabezpieczenia 30mEUR
Quanta Lease Fund V sp. z o. o.	Umowa o przelew zabezpieczenia
Quanta Lease Fund V sp. z o. o.	Umowa gwarancji do wartości zabezpieczenia 15mEUR
Quanta Lease Fund V sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy na udziałach do wartości zabezpieczenia 15mEUR
Quanta Lease Fund V sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy na prawach z rachunku bankowego do wartości zabezpieczenia 15mEUR
Quanta Lease Fund V sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy na aktywach do wartości zabezpieczenia 15mEUR
Quanta Lease Fund VI sp. z o. o.	Umowa gwarancji do wartości zabezpieczenia 15mEUR
Quanta Lease Fund VI sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy na udziałach do wartości zabezpieczenia 15mEUR
Quanta Lease Fund VI sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy na aktywach do wartości zabezpieczenia 15mEUR
Quanta Lease Fund VI sp. z o. o.	Zastaw rejestrowy na prawach z rachunków bankowych do wartości zabezpieczenia 15mEUR
Quanta Lease Fund VI sp. z o. o.	Umowa o przelew zabezpieczenia

24. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania

Firmą audytorską dokonującą badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za rok 2025 jest Grant Thornton Polska Prosta S.A.

Grant Thornton Polska Prosta S.A. otrzymał wynagrodzenie z następujących tytułów:

Rodzaj usługi (tys. PLN)	31.12.2025	31.12.2024
Badanie rocznych sprawozdań finansowych spółki dominującej	60	42
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej	340	115
Razem	400	157

25. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu bilansowym do sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wystąpiły następujące istotne zdarzenia (chronologicznie):

1. Zawarcie przez spółkę z Grupy R.Power i Deutsche Leasing Finance GmbH umowy finansowania w formule project finance dotyczącej budowy elektrowni fotowoltaicznej w Niemczech o mocy ok. 20 MWp (16 stycznia 2026 roku);
2. Zawarcie przez spółkę z Grupy R.Power i Axpo sp. z o.o. umowy dotyczącej świadczenia usług magazynowania energii z wykorzystaniem baterijnego magazynu energii o mocy 150 MW i 300 MWh (16 stycznia 2026 roku);
3. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego R.Power S.A. w Krajowym Rejestrze Sądowym przeprowadzonego na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 10 grudnia 2025 (20 stycznia 2026 roku);
4. Uszkodzenie (28 stycznia 2026 roku) trzech instalacji fotowoltaicznych w Portugalii w wyniku ekstremalnych zdarzeń pogodowych (storm Kristin); na dzień sporządzenia sprawozdania dwie z trzech uszkodzonych instalacji o łącznej mocy nominalnej 13,2 MWp pracują na poziomie średnio 75%, a jedna instalacja o mocy 9,2 MWp pozostaje wyłączona z użytkowania.
5. Zawarcie przez spółkę z Grupy R.Power i GEN-I, Bucharest – electricity trading and sale, s.r.l. umowy dotyczącej świadczenia usług magazynowania energii z wykorzystaniem baterijnego magazynu energii o mocy 127 MW i 254 MWh (3 lutego 2026 roku);
6. Wygranie przez spółkę z Grupy R.Power aukcji w niemieckim systemie wsparcia odnawialnych źródeł energii dla instalacji fotowoltaicznej o mocy 11,3 MWp;
7. Zawarcie przez spółki z Grupy R.Power i Bank Millennium S.A. umowy finansowania w formule project finance dotyczącej budowy portfela elektrowni fotowoltaicznych w Polsce o łącznej mocy ok. 71 MWp (18 lutego 2026 roku).
8. Zawarcie przez spółki z Grupy R.Power i wiodącą europejską grupę energetyczną o ratingu inwestycyjnym umów finansowego rozliczenia ceny energii elektrycznej (Financial Power Purchase Agreement) (26 marca 2026 roku).
9. Zawarcie przez R.Power S.A. i UniCredit NV/SA, działającym przez UniCredit S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce, umowy kredytu pomostowego (8 kwietnia 2026 roku).
10. Zawarcie przez spółkę z Grupy R.Power i Bank Gospodarstwa Krajowego umowy pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności na pokrycie kosztów kwalifikowanych realizacji projektu fotowoltaicznego Słupsk o mocy 105 MWp (9 kwietnia 2026 roku).
11. Zawarcie przez spółkę stowarzyszoną z Grupy R.Power i ING Bank Śląski S.A. umowy finansowania w formule project finance dotyczącej budowy elektrowni fotowoltaicznej o mocy ok. 80 MWp (10 kwietnia 2026 roku).

Grupa Kapitałowa R. Power
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w milionach PLN)

Przemysław Pięta
– Prezes Zarządu

Anna Gruszczyńska
– Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sęk
– Członek Zarządu

Klaudiusz Kalisz
– Członek Zarządu

Rafał Kozłowski
– Członek Zarządu, osoba odpowiedzialna
za sporządzenie sprawozdania

Marcin Pajewski
– Członek Zarządu