

Grupa Kapitałowa

R. Power

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

Podsumowanie zarządcze

Rok 2025 był dla Grupy R.Power okresem dalszego wzrostu skali działalności oraz wzmocnienia profilu stabilnych, długoterminowych przychodów.

Strategia Grupy koncentruje się na rozwoju portfela własnych aktywów IPP oraz hybrydyzacji technologii (PV i magazyny energii), przy jednoczesnej stabilizacji przychodów w oparciu o kontrakty długoterminowe i selektywną monetyzację części projektów.

Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje zarządcze dotyczące wyników, kluczowych zdarzeń oraz finansowania.

- **Wyniki finansowe:** przychody skonsolidowane 628,5 mln zł (+47% r/r), EBITDA 382,0 mln zł (+287% r/r), wynik netto 147,7 mln zł (przejście ze straty do zysku).
- **Skala aktywów i kapitału:** suma bilansowa 4 467,4 mln zł (+32% r/r), kapitał własny 1 148,5 mln zł (+49% r/r), zobowiązania finansowe 2 704,2 mln zł (+20% r/r).
- **Rozwój portfela wytwórczego:** wzrost mocy zainstalowanej o 31% względem 31 grudnia 2024 r.; na koniec 2025 r. 747 MWp w technologii PV oraz 1 MW (2 MWh) w magazynie energii; w 2025 r. oddano do użytku 177 MWp PV oraz pilotażowy magazyn 1 MW.
- **Segment IPP:** wolumen wyprodukowanej energii elektrycznej wzrósł o 39% do blisko 600 GWh; przychód ze sprzedaży energii 177,1 mln zł (+25% r/r); średnia cena sprzedaży za MWh spadła o 10%.
- **Kontraktacja i stabilizacja przychodów:** zawarto długoterminowe umowy sprzedaży energii i gwarancji pochodzenia o łącznym wolumenie przekraczającym 3,7 TWh (m.in. kontrakty 10- i 15-letnie) oraz zakontraktowano nie mniej niż 134 MW obowiązku mocowego w Polsce (kontrakt 17-letni).
- **Finansowanie i płynność:** pozyskano finansowanie projektowe 51 mln EUR dla portfela PV w Portugalii i Rumunii (>90 MWp), 200 mln zł finansowania korporacyjnego oraz 30 mln EUR z emisji zielonych obligacji; pozyskano do 206,7 mln zł finansowania ze środków KPO dla projektu 127 MWp.
- **Dotacje:** na przełomie 2025 i 2026 r. zawarto umowy o dofinansowanie do łącznej kwoty 499,1 mln zł na budowę samodzielnych magazynów energii oraz infrastruktury towarzyszącej.
- **Sprawozdawczość:** w 2025 r. Grupa po raz pierwszy sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF (MSSF 1).

Szczegółowe informacje i komentarze do wyników przedstawiono w kolejnych częściach sprawozdania.

Spis treści

01.	INFORMACJE PODSTAWOWE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	3
02.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY, JEJ SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM ROKU, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
03.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY	10
04.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	11
05.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	11
06.	UDZIAŁY WŁASNE	11
07.	POSIADANE PRZEZ GRUPĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY).....	11
08.	INSTRUMENTY FINANSOWE	12
09.	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	12
10.	PODSTAWOWE ZAGROŻENIA I RYZYKA, KTÓRE ZDANIEM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ JAKO EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	12
10.1.	RYZYKA STRATEGICZNE I OPERACYJNE	12
10.2.	RYZYKA FINANSOWE I STRUKTURALNE.....	12
10.3.	RYZYKA RYNKOWE I REGULACYJNE.....	13
10.4.	RYZYKA MAKROEKONOMICZNE I GEOPOLITYCZNE	13
10.5.	RYZYKA TECHNICZNE I ŚRODOWISKOWE	14

01. Informacje podstawowe o Jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej

R.Power Spółka Akcyjna („Jednostka dominująca”) została utworzona aktem notarialnym 12 października 2010 r. a następnie 10 grudnia 2021 r. została przekształcona ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, co zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym 20 grudnia 2021 r. (Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS). Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000939593 oraz posiada numer REGON 142641571. Siedziba Jednostki dominującej znajduje się pod adresem: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa.

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

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

Grupa działa w całym łańcuchu wartości na rynku OZE. Jej kluczowe obszary obejmują:

- Development: rozwój wielkoskalowych projektów PV, wiatrowych i magazynów energii (BESS) do etapu „ready-to-build” oraz ich komercjalizacja (aukcje, rynek mocy, umowy PPA).
- EPC: generalne wykonawstwo elektrowni fotowoltaicznych oraz instalacji PV dla klientów przemysłowych, FMCG i logistyki.
- O&M: serwis i utrzymanie elektrowni (Operations & Maintenance).
- IPP: produkcja energii z odnawialnych źródeł (Independent Power Producer).

Obecnie firma rozwija portfel o mocy ponad 27 GWp, obejmujący zarówno aktywa fotowoltaiczne, wiatrowe, jak i magazyny energii, oferując sprzedaż energii m.in. w formule PPA. Oprócz farm fotowoltaicznych, wiatrowych oraz magazynów energii, R.Power, poprzez swoją spółkę zależną Quanta Energy, oferuje kompleksowe rozwiązania w zakresie dostarczania energii odnawialnej dla klientów przemysłowych, firm i instytucji – od audytu energetycznego oraz analizy technicznej i prawnej, poprzez proces uzyskiwania pozwoleń, aż po finansowanie inwestycji i jej budowę.

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

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

W 2025 r. Grupa R.Power po raz pierwszy sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), stosując MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”.

Na moment przejścia (1 stycznia 2024 r.) sporządzono bilans otwarcia MSSF, obejmujący przekształcenie danych historycznych oraz ujawnienie głównych różnic względem sprawozdawczości według Ustawy o rachunkowości. Grupa skorzystała ze zwolnień i wyjątków przewidzianych w MSSF 1, w szczególności dotyczących wyceny rzeczowych aktywów trwałych oraz rozliczenia udziałów w jednostkach zależnych.

Celem przyjęcia MSSF jest zwiększenie porównywalności raportowania z podmiotami międzynarodowymi, poprawa transparentności oraz ułatwienie dostępu do kapitału. Zarząd podkreśla, że zmiana podstawy sprawozdawczości nie wpływa na fundamentalną strategię rozwoju Grupy, natomiast podnosi jakość informacji dla inwestorów i instytucji finansujących.



Kluczowe wielkości Grupy R.Power

Niezależny producent energii zdywersyfikowany technologicznie

The Future
of Energy Today.

Projekty IPP operacyjne
i w budowie

1.4 GW

Projekty IPP w operacjach,
w budowie i zakontraktowane¹

3.3 GW

Projekty IPP z warunkami
przyłączenia

13.5 GW

Portfel projektów IPP

27 GW

Zatrudnienie

311

Liczba krajów

6

Suma bilansowa

1.1 miliarda EUR

Kapitał własny

272 milionów EUR

Zielone obligacje

175 milionów EUR

1. Projekty IPP zakontraktowane – projekty z długoterminowymi kontraktami sprzedaży energii lub z decyzjami inwestycyjnymi

W obszarze operacyjno-inwestycyjnym rok 2025 był dla Grupy R.Power okresem dalszego wzrostu mocy zainstalowanej o 31% względem 31 grudnia 2024 r. W 2025 r. oddano do użytku elektrownie fotowoltaiczne o mocy 177 MWp, oraz pilotażowy magazyn energii o mocy 1 MW, osiągając łącznie 747 MWp w technologii PV i 1 MW mocy zainstalowanej (2 MWh pojemności) w magazynie energii.

Skonsolidowane przychody Grupy osiągnęły poziom 628,5 mln zł, co oznacza wzrost o 47% r/r, głównie dzięki wyższej aktywności w obszarze usług budowlanych farm i instalacji fotowoltaicznych, IPP i dewelopmentu.

Kluczowym priorytetem Grupy jest zwiększanie udziału przewidywalnych strumieni przychodów (PPA, systemy wsparcia, rynek mocy) przy jednoczesnym utrzymaniu dyscypliny inwestycyjnej i kontroli ryzyk realizacyjnych. Zarząd koncentruje się na dalszym rozwoju segmentu IPP oraz selektywnej monetyzacji części aktywów (praw projektowych), co wspiera finansowanie CAPEX bez nadmiernego wzrostu ryzyka bilansowego.

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Uproszczony rachunek zysków i strat	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
EBITDA	382,0	98,8	283,2	287%
Amortyzacja	- 87,4	- 58,0	- 29,4	51%
EBIT	294,6	40,8	253,8	622%
Koszty finansowe netto	- 132,2	- 107,1	- 25,1	23%
Pozostałe pozycje wynikowe	-14,7	-8,6	-6,1	71%
Wynik netto	147,7	- 74,9	222,6	n/m (przejście ze straty do zysku)

EBITDA Grupy wzrosła o 287% r/r do poziomu 382,0 mln zł. Poniżej znajduje się komentarz do wyniku Grupy na poziomie jej poszczególnych segmentów.

Wyniki segmentów operacyjnych (mln zł)												
Pozycja	Segment IPP		Segment M&A		Segment Nomad		Segment Quanta		Segment Platforma		Działalność ogółem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Przychody	177,1	142,1	19,3		189,1	128,3	242,9	156,5	0,1	0,0	628,5	426,8
Sprzedaż usług budowlanych farm PV i instalacji PV					144,5	108,9	240,3	155,8			384,8	264,7
Sprzedaż energii	177,1	141,9									177,1	141,9
Sprzedaż usług serwisowych farm PV					19,9	19,0					19,9	19,0
Pozostałe		0,2	19,3		24,7	0,2	2,6	0,8	0,1	0,0	46,7	1,2
Wynik na transakcjach sprzedaży udziałów i pozostałe przychody operacyjne	9,4	0,6	249,2	9,9	4,1	3,2	3,6	0,6	2,4	1,5	268,7	15,8
Koszty działalności operacyjnej (bez amortyzacji)	61,7	50,6	5,8	-0,0	191,1	112,5	199,7	142,5	56,9	38,2	515,2	343,8
EBITDA	124,8	91,9	262,7	9,9	2,1	19,1	46,8	14,6	-54,4	-36,7	382,0	98,8

Segment IPP

W segmencie IPP Grupa kontynuowała strategię wzrostu portfela własnych elektrowni, co przełożyło się na wzrost wyprodukowanego wolumenu energii elektrycznej o 39% do blisko 600 GWh. Na rynku polskim istotnie ograniczono generację źródeł fotowoltaicznych: zarówno na skutek ograniczeń operatora systemu przesyłowego (68,6 GWh), jak i okresowego ograniczania produkcji przez Grupę w warunkach ujemnych cen energii (66,2 GWh).

Ze względu na zmiany otoczenia rynkowego oraz rosnący koszt profilu produkcji ze źródeł PV średnia cena sprzedaży za MWh spadła średniorocznie o 10%. Mimo tego przychód Grupy w 2025 r. z tytułu sprzedaży energii wzrósł o 25% r/r do 177,1 mln zł.

W 2025r. Grupa przyspieszyła komercjalizację portfela aktywów OZE, wyraźnie zwiększając poziom zakontraktowanych i regulowanych strumieni przychodów. Zawarła długoterminowe umowy sprzedaży energii i gwarancji pochodzenia o łącznym wolumenie przekraczającym 3,7 TWh, w tym kontrakty o horyzoncie 10 i 15 lat, obejmujące zarówno portfel krajowy, jak i aktywa zagraniczne. Jednocześnie Grupa rozszerzyła bazę stabilnych przychodów o mechanizmy wsparcia dla projektów PV oraz hybryd PV+BESS, obejmujące 20-letnie systemy wsparcia w Niemczech i we Włoszech, a także zakontraktowała, w ramach 17-letniego kontraktu dla aktywów o mocy przyłączeniowej 1 012 MW i pojemności ok. 4 032 MWh, nie mniej niż 134 MW obowiązku mocowego na rynku mocy w Polsce. Powyższe działania zwiększyły przewidywalność przyszłych przepływów pieniężnych i ograniczyły ekspozycję na zmienność cen.

Jednocześnie, Grupa zanotowała wzrost kosztów operacyjnych związany ze wzrostem zainstalowanej mocy i indeksacją kosztów stałych, osiągając wzrost EBITDA w obszarze IPP o ok. 31% do poziomu 124,8 mln zł.

Segment M&A

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).

Sprzedaż części udziałów skutkowałą zmianą kwalifikacji aktywów z wyceny metodą pełną na wycenę metodą praw własności oraz wyceną do wartości godziwej udziałów pozostających własnością Grupy. W efekcie wartość udziałów przypadająca na Grupę wzrosła o 69 mln zł.

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

Struktura zrealizowanych procesów, obejmująca zarówno sprzedaż pakietów mniejszościowych, jak i pełną monetyzację wybranych projektów, potwierdziła skuteczność modelu częściowej rotacji aktywów oraz zdolność Grupy do uwalniania wartości z portfela projektów o dużej skali i wysokiej jakości. W ujęciu przepływów pieniężnych segment M&A wygenerował wpływy rzędu 131 mln zł oraz należności w kwocie 159 mln zł. Środki pozyskane ze sprzedaży aktywów Grupa przeznacza na budowę magazynów energii i farm fotowoltaicznych w segmencie IPP, wspierając dalszy rozwój i umocnienie fundamentów biznesowych Grupy.

Segment Nomad

Segment Nomad (EPC i O&M) kontynuował realizację projektów EPC zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych. Segment Nomad pozyskał nowe kontrakty oraz rozpoczął realizację pierwszej instalacji hybrydowej, łączącej farmę PV z magazynem energii. Grupa rozszerzyła także zakres usług o obszar serwisu turbin wiatrowych, co będzie wspierać dywersyfikację źródeł przychodów. Utrzymujący się wysoki poziom zakontraktowanego portfela projektów stanowi solidną podstawę dla dalszego wzrostu skali działalności i osiągnięcia stabilnych wyników w kolejnych okresach.

W 2025 r. na wyniki segmentu wpłynęły jednak opóźnienia w rozpoczęciu szeregu zakontraktowanych projektów, których efekty finansowe będą widoczne w 2026 r., oraz presja cenowa w sektorze usług O&M, co spowodowało pogorszenie wyniku segmentu Nomad o 17 mln zł do kwoty 2,1 mln zł na poziomie skonsolidowanym w stosunku do roku 2024.

Segment Quanta

Segment Quanta (usługi leasingu i budowy instalacji fotowoltaicznych dla klientów komercyjnych) istotnie zwiększył poziom przychodów i EBITDA, wykazując jednocześnie wysoką elastyczność w dostosowaniu struktury sprzedaży do warunków rynkowych. W 2025 r. przychody wyniosły 243 mln zł, co odpowiada wzrostowi o 55% wobec roku poprzedniego. Kluczową zmianą był wzrost sprzedaży do sieci dyskontów spożywczych, który w dużej mierze zastąpił mikroinstalacje. Segment osiągnął EBITDA na poziomie 46,8 mln zł, rosnąc o 32,2 mln zł w porównaniu do 2024 r.

Segment Platforma

W segmencie Platforma jeszcze w 2024 r. Grupa rozwijała struktury odpowiedzialne za obszar rozwoju projektów, w szczególności wiatrowych i magazynów energii do etapu „ready-to-build”, generalnego wykonawstwa oraz zarządzania aktywami już produkującymi energię (segment IPP). Efektem tej rozbudowy był wzrost kosztów w 2025 r. o 48% rdr. W samym 2025 r. zatrudnienie rosło ze znacznie niższą dynamiką, wykazując wzrost na poziomie 9%. Łącznie koszty segmentu Platforma wyniosły ok. 56,9 mln zł w roku 2025.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Aktywa trwałe, w tym:	3 394,0	2 715,9	678,1	25%
Aktywa dot. farm fotowoltaicznych	3 030,5	2 553,5	477,0	19%
Farmy fotowoltaiczne oddane do użytku	1 905,8	1 510,2	395,5	26%
Farmy fotowoltaiczne oraz inne projekty OZE w budowie i dewelopmencie	874,1	853,3	20,8	2%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	250,6	189,9	60,7	32%
Pozostałe aktywa długoterminowe	84,0	40,3	43,7	108%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	117,0	78,0	39,0	50%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 073,4	661,6	411,8	62%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	364,7	381,0	-16,3	-4%
Należności	561,2	165,4	395,7	239%
Pozostałe aktywa obrotowe	147,5	115,1	32,4	28%
Aktywa razem	4 467,4	3 377,5	1 089,9	32%

Pasywa	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Kapitał własny	1 148,5	772,0	376,5	49%
Zobowiązania finansowe	2 704,2	2 245,1	459,1	20%
Kredyty i pożyczki	1 450,1	1 319,4	130,7	10%
Obligacje	956,3	744,4	211,9	28%
Pozostałe zobowiązania finansowe	297,8	181,3	116,6	64%
Pozostałe zobowiązania	614,7	360,4	254,3	71%
Zobowiązania dot. nabycia projektów i ich komponentów	53,5	129,2	-75,7	-59%
Zobowiązania handlowe	188,5	77,1	111,4	144%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	372,7	154,1	218,6	142%
Pasywa razem	4 467,4	3 377,5	1 089,9	32%

W 2025 r. Grupa utrzymała wysokie tempo rozwoju inwestycyjnego, który doprowadził do zwiększenia sumy bilansowej o 32% do poziomu 4,5 mld zł (w tym ok. 3,0 mld zł stanowią aktywa trwałe związane z portfelem wytwórczym OZE, w tym PV, BESS oraz innymi projektami OZE w budowie i dewelopmencie).

Znaczący wzrost wartości aktywów trwałych (+678 mln zł) wynikał głównie z nakładów inwestycyjnych na nowe instalacje PV i BESS (ok. +477 mln zł). W 2025 oddano do użytku elektrownie PV o mocy 177 MWp, a dalsze 183 MWp znajdują się w budowie. Ponadto, oddano do użytku jeden magazyn energii o mocy 1 MW (2 MWh pojemności).

Moc aktywów oddanych do użytkowania (łącznie operujących na dzień bilansowy) (MWp/MW)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Polska	694	529	164	31%
Portugalia	54	41	13	33%
Razem	748	570	178	31%

Kapitał własny wzrósł o 49% do poziomu 1 148,5 mln zł przede wszystkim ze względu na uwzględnienie zysku netto w kwocie 147,7 mln zł oraz podwyższenie kapitału zakładowego w kwocie 212,8 mln zł w ramach realizacji umowy inwestycyjnej z 2023 r. zawartej z 3S Ra Holdings S. r. L., której udziałowcem jest Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR) oraz spółka celowa Funduszu Trójmorza (3SIIF – Three Seas Initiative Investment Fund).

Równocześnie silniejsza kontraktacja sprzedaży energii oraz postęp komercjalizacji aktywów przełożyły się na skuteczne pozyskanie finansowania dla dalszego wzrostu. W 2025 r. Grupa:

- zabezpieczyła finansowanie projektowe w kwocie 51 mln EUR dla portfela PV w Portugalii i Rumunii o łącznej mocy ponad 90 MWp,
- pozyskała 200 mln zł finansowania korporacyjnego i 30 mln EUR z emisji zielonych obligacji
- pozyskała do 206,7 mln zł finansowania ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności („KPO”) dla polskiego projektu o mocy 127 MWp.

W rezultacie Grupa wzmocniła zdolność do realizacji CAPEX, dalszej rozbudowy portfela IPP oraz finansowania projektów PV i BESS na kluczowych rynkach europejskich, co pozostaje spójne z prezentowanym w Sprawozdaniu Zarządu kierunkiem zwiększania skali działalności i stabilizacji długoterminowego profilu przychodowego.

Na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania finansowe wzrosły o 459,1 mln zł, w efekcie wzrostu zadłużenia z tytułu emisji obligacji (wzrost o 211,9 mln zł), kredytów i pożyczek (130,7 mln zł) oraz leasingów (60 mln zł).

Dodatkowo na przełomie 2025 i 2026 r. spółki z Grupy zawarły z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowy o dofinansowanie do łącznej kwoty 499,1 mln zł na realizację inwestycji obejmujących budowę samodzielnych magazynów energii oraz związanej z nimi infrastruktury technicznej.

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

03. Przewidywany rozwój Grupy

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

R.Power rozszerza swoją aktywność w obszarze magazynowania energii na rynkach europejskich. Systemy BESS (Battery Energy Storage Systems) zajmują dziś kluczowe miejsce w planach rozwoju, stanowiąc 13,2 GW

z łącznego portfela projektów o mocy 27 GW. Potwierdza to rosnące znaczenie elastycznych i niskoemisyjnych rozwiązań w procesie transformacji energetycznej.

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

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

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

04. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

05. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Wynik finansowy za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. wykazał zysk netto w wysokości 147,7 mln złotych. Kapitały własne na 31 grudnia 2025 r. wynosiły 1 148,5 mln złotych. Bilans na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazywał sumę bilansową w wysokości 4,5 mld złotych.

Zarząd, na podstawie dostępnych danych i aktualnych prognoz, nie identyfikuje obecnie istotnych zagrożeń dla zdolności Grupy do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań w horyzoncie co najmniej 12 miesięcy. Jednocześnie Zarząd wskazuje, że czynniki opisane w sekcjach dotyczących ryzyk (w szczególności ryzyka rynkowe, regulacyjne i geopolityczne) mogą wpływać na warunki prowadzenia działalności oraz koszty finansowania, dlatego są na bieżąco monitorowane. Obsługa wszystkich zobowiązań następuje na bieżąco, zgodnie z warunkami umów.

06. Udziały własne

Żadna ze spółek Grupy na 31 grudnia 2025 r. ani na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie posiadała udziałów własnych.

07. Posiadane przez Grupę oddziały (zakłady)

Żadna ze spółek Grupy nie posiada oddziałów (zakładów).

08. Instrumenty finansowe

Informacje na temat instrumentów finansowych zostały umieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 18 i 19 dodatkowych informacji i objaśnień.

09. Założenie kontynuacji działalności

Zarząd Jednostki dominującej nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez spółki należące do Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po 31 grudnia 2025 r. na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

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

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

10.1. Ryzyka strategiczne i operacyjne

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

10.2. Ryzyka finansowe i strukturalne

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

10.3. Ryzyka rynkowe i regulacyjne

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

Szczególnie wejście w życie zmian regulacyjnych w obszarze Prawa energetycznego w 2026 r. może oznaczać dla Grupy istotną zmianę otoczenia, przede wszystkim w zakresie zasad przyłączeń do sieci, planowania rozwoju sieci oraz relacji z odbiorcami energii. Może to wymagać dostosowania procedur operacyjnych, dokumentacji i modeli kontraktowych.

Jednocześnie nowe zasady mogą wiązać się z dodatkowymi obciążeniami finansowymi w procesie przyłączeniowym, w tym wyższymi opłatami, zaliczkami i zabezpieczeniami, co może przełożyć się na wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy, większą ekspozycję na ryzyko regulacyjne oraz presję na rentowność części projektów.

10.4. Ryzyka makroekonomiczne i geopolityczne

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

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

W pierwszym kwartale 2026 r. nastąpiła eskalacja napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie, w tym kryzys związany z Iranem, może wpływać na otoczenie działalności Grupy poprzez wzrost zmienności na rynkach energii, surowców i walut oraz pogorszenie przewidywalności warunków prowadzenia działalności na kluczowych rynkach europejskich. W szczególności ryzyko to może oddziaływać na poziom i profil cen energii elektrycznej, koszty finansowania, kursy walutowe, a także ceny, dostępność i terminy dostaw komponentów wykorzystywanych przy realizacji projektów fotowoltaicznych i magazynów energii, w tym urządzeń i usług transportowych pozyskiwanych na rynkach międzynarodowych. W konsekwencji materializacja tych czynników może przełożyć się na harmonogram realizacji inwestycji, poziom nakładów inwestycyjnych, rentowność projektów oraz sytuację finansową i operacyjną Grupy, przy czym na dzień sporządzenia sprawozdania skala tego wpływu pozostaje trudna do jednoznacznego oszacowania.

Czynniki te mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną w Polsce, w tym na poziom kursów walutowych i poziom stóp procentowych, płynność, łańcuch dostaw, a także pogorszenie ogólnych nastrojów społecznych. W rezultacie może wywrzeć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Grupy Kapitałowej, której efekt na ten moment jest trudny do przewidzenia. Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco

monitoruje zaistniałą sytuację i jest gotowy do podjęcia działań mających na celu zapewnienie niezakłóconej kontynuacji działalności operacyjnej.

10.5. Ryzyka techniczne i środowiskowe

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

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

Przemysław Pięta
– Prezes Zarządu

Anna Gruszczyńska
– Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sęk
– Członek Zarządu

Klaudiusz Kalisz
– Członek Zarządu

Rafał Kozłowski
– Członek Zarządu

Marcin Pajewski
– Członek Zarządu