



R.Power S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku

01. Informacje podstawowe o Spółce

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

Akcjonariuszami Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku byli:

	Ilość udziałów	Ilość głosów	Wartość nominalna jednego udziału	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
3S Ra Holdings S.à r.l.	50 872 479	50 872 479	0,05	2 543 623,95	29,30%
Bonum Iter Fundacja Rodzinna	46 284 048	46 284 048	0,05	2 314 202,40	26,65%
L77 Capital Ltd	46 284 048	46 284 048	0,05	2 314 202,40	26,65%
Alternatywna Spółka Inwestycyjna Monolit Fund sp. z o.o. (dawniej ASI Colares Investments sp. z o.o.)	28 151 904	28 151 904	0,05	1 407 595,20	16,21%
MKS Investments Fundacja Rodzinna	2 052 240	2 052 240	0,05	102 612,00	1,18%
Razem	173 644 719	173 644 719		8 682 235,95	100%

W skład Zarządu R.Power S.A. na dzień sporządzania sprawozdania wchodził:

- Przemysław Wacław Pięta – Prezes Zarządu
- Anna Gruszczyńska – Wiceprezes Zarządu
- Tomasz Sęk – Członek Zarządu
- Klaudiusz Kalisz – Członek Zarządu
- Rafał Kozłowski – Członek Zarządu
- Marcin Pajewski – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej R.Power S.A. na dzień sporządzania sprawozdania wchodził:

- Dominykas Tuckas – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Witold Jaworski – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Czuba – Członek Rady Nadzorczej
- Wiktor Namysł – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Maślejka – Członek Rady Nadzorczej
- Bartłomiej Smolarek – Członek Rady Nadzorczej

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

02. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki osiągnięte w danym roku, a także po jego zakończeniu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu

19 stycznia 2026 roku kapitał podstawowy Spółki został podwyższony o kwotę 0,05 PLN poprzez emisję 1 nowej akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN oraz kapitał zapasowy Spółki został podwyższony o kwotę 105 684 999,95 PLN.

W dniu 16 czerwca 2026 roku Spółka wyemitowała 100.000 obligacji serii 1/2026 o wartości nominalnej 1.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 100.000.000 PLN. Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji o wartości 1.000.000.000 PLN (lub równowartości w EUR).

Obligacje są obligacjami zabezpieczonymi, na okaziciela, i zostały zarejestrowane z kodem ISIN PLRPWR000049. Obligacje zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie pod nazwą skróconą RPW0631.

Koszty emisji 1/2026 wyniosły ok. 741,6 tysięcy PLN netto.

03. Przewidywany rozwój Spółki

Strategicznie, w najbliższych latach Spółka wraz z Grupą, w której jest jednostką dominującą, aspiruje zostać czołowym graczem w sektorze fotowoltaiki na wybranych rynkach europejskich m.in. Portugalia, Rumunia i Niemcy. Szczególny nacisk Grupa zamierza położyć na wzrost działalności w obszarze IPP (niezależny producent energii), znacząco zwiększając portfel własnych, działających elektrowni fotowoltaicznych.

04. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka 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 pierwsze półrocze 2026 roku Spółka wykazała zysk w wysokości 40,1 mln złotych. Kapitały własne na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosiły 1 293,9 mln złotych. Bilans na dzień 30 czerwca 2026 roku po stronie aktywów i pasywów wykazywał sumę bilansową w wysokości 2 371,2 mln złotych.

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

06. Udziały własne

Na dzień bilansowy ani na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Zarządu Spółka nie posiadała udziałów własnych.

07. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

08. Instrumenty finansowe

Informacje na ten temat zostały umieszczone w sprawozdaniu finansowym w nocie 32 dodatkowych informacji i objaśnień.

09. Założenie kontynuacji działalności

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie występują przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

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

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

10.1. Ryzyka strategiczne i operacyjne

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

10.2. Ryzyka finansowe i strukturalne

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

10.3. Ryzyka rynkowe i regulacyjne

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

Szczególnie wejście w życie zmian regulacyjnych w obszarze Prawa energetycznego w Polsce i Rumunii 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 obniżać 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, co 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 mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Grupy Kapitałowej, którego 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

Marcin Pajewski – Członek Zarządu

Rafał Kozłowski – Członek Zarządu