

Grupa Kapitałowa

R.Power

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca
2026 r.

Podsumowanie zarządcze

Pierwsze półrocze 2026 r. było dla Grupy R.Power okresem dynamicznej rozbudowy portfela wytwórczego i istotnej zmiany zakresu prezentacji sprawozdania finansowego. Przychody z działalności kontynuowanej wzrosły o 21% r/r, a EBITDA o 5%, natomiast rosnąca skala aktywów przełożyła się na wyraźnie wyższą amortyzację i koszty finansowania, co zdecydowało o ujemnym wyniku okresu.

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. Wszystkie kwoty za I półrocze 2026 r. mają charakter wstępny i nie były przedmiotem badania ani przeglądu biegłego rewidenta.

- **Wyniki finansowe:** przychody z działalności kontynuowanej 122,3 mln zł (+21% r/r), EBITDA 44,3 mln zł (+5% r/r), strata netto za okres 107,5 mln zł, w tym strata z działalności kontynuowanej 97,5 mln zł (I półrocze 2025 r. po przekształceniu: strata netto 65,3 mln zł).
- **Skala aktywów i kapitału:** suma bilansowa 4 686,6 mln zł (+4% wobec 31 grudnia 2025 r.), kapitał własny 1 017,5 mln zł (-15%, głównie w wyniku straty netto okresu oraz wypłaty dywidendy w kwocie 52,1 mln zł), zobowiązania finansowe 2 872,4 mln zł (+6%).
- **Rozwój portfela wytwórczego:** moc aktywów oddanych do użytkowania wzrosła do 807,3 MWp/MW wobec 747,5 MWp/MW na 31 grudnia 2025 r. (+8%) i 613,6 MWp/MW rok wcześniej (+32% r/r). Grupa rozpoczęła produkcję na trzecim rynku – w Rumunii oddano do użytkowania 16,7 MWp. Moc w budowie wzrosła do 830,7 MWp/MW wobec 182,9 MWp/MW na koniec 2025 r.
- **Segment IPP:** przychody segmentu wyniosły 122,3 mln zł (+38% r/r), w tym sprzedaż energii 111,7 mln zł (+34% r/r), przy wolumenie produkcji 395,4 GWh (+38% r/r); EBITDA segmentu 91,7 mln zł (+26% r/r).
- **Kontraktacja i stabilizacja przychodów:** zawarto dwie umowy virtual PPA na lata 2027–2030 obejmujące do 289 GWh, trzy umowy świadczenia usług magazynowania energii (150 MW / 300 MWh, 127 MW / 254 MWh oraz 300 MW / 1 200 MWh) z gwarantowanym minimalnym poziomem przychodów, a Grupa uzyskała prawo do 20-letniego wsparcia w niemieckim systemie EEG dla instalacji PV o mocy 11,3 MW.
- **Finansowanie i płynność:** zawarto umowy finansowania dotyczące projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy 853 MWp, o wartości 1 834,2 mln zł, 126,4 mln EUR oraz 39,5 mln RON, w tym preferencyjne pożyczki z Krajowego Planu Odbudowy do łącznej kwoty 975,0 mln zł dla czterech projektów PV o mocy 607 MWp; przeprowadzono emisję obligacji serii 1/2026 o wartości 100 mln zł.
- **Dotacje:** 1 stycznia 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 budowę samodzielnych magazynów energii oraz infrastruktury towarzyszącej.
- **Sprawozdawczość:** Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF; pierwsze zastosowanie MSSF (MSSF 1) nastąpiło w 2025 r. Na 30 czerwca 2026 r. segmenty Quanta i Nomad zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5; dane porównawcze rachunku zysków i strat za I półrocze 2025 r. zostały odpowiednio przekształcone.

- **Rotacja aktywów:** w czerwcu 2026 r. sfinalizowano sprzedaż 100% udziałów w spółce posiadającej prawa do projektu magazynu energii o mocy 250 MW.
- **Zdarzenia po dniu bilansowym:** zawarto kontrakt EPC na magazyn energii 300 MW / 1 200 MWh, zakontraktowano 75,994 MW obowiązku mocowego w aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2027, zawarto dwie warunkowe umowy sprzedaży 49,9% udziałów w projektach hybrydowych PV i BESS (124 MWp PV oraz 86 MW BESS) oraz umowę sprzedaży 74% udziałów w spółce działającej w sektorze on-site OZE oraz umowę sprzedaży 87,35% dwóch spółek zależnych świadczących usługi na rzecz sektora energetyki odnawialnej oraz operatorów systemów elektroenergetycznych.

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

Spis treści

Podsumowanie zarządcze.....	2
01. INFORMACJE PODSTAWOWE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
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.....	5
03. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	13
04. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY	14
05. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	14
06. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	14
07. UDZIAŁY WŁASNE	14
08. POSIADANE PRZEZ GRUPĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	15
09. INSTRUMENTY FINANSOWE	15
10. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	15
11. PODSTAWOWE ZAGROŻENIA I RYZYKA, KTÓRE ZDANIEM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ JAKO ĘMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	15
11.1. RYZYKA STRATEGICZNE I OPERACYJNE.....	15
11.2. RYZYKA FINANSOWE I STRUKTURALNE	15
11.3. RYZYKA RYNKOWE I REGULACYJNE	16
11.4. RYZYKA MAKROEKONOMICZNE I GEOPOLITYCZNE.....	16
11.5. RYZYKA TECHNICZNE I ŚRODOWISKOWE.....	17

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 multitechnologiczna, 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).
- IPP: produkcja energii z odnawialnych źródeł (Independent Power Producer).

- EPC: generalne wykonawstwo elektrowni fotowoltaicznych oraz instalacji PV dla klientów przemysłowych, FMCG i logistyki (działalność zaniechana od 2026 r. ze względu na trwający proces sprzedaży spółek zależnych realizujących usługi EPC)
- O&M: serwis i utrzymanie elektrowni (Operations & Maintenance; działalność zaniechana od 2026 r. ze względu na trwający proces sprzedaży spółek zależnych realizujących usługi O&M).

Obecnie firma rozwija portfel o mocy blisko 28 GWp, obejmujący zarówno aktywa fotowoltaiczne, wiatrowe, jak i magazyny energii, oferując sprzedaż energii m.in. w formule PPA.

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

Grupa R.Power sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF); po raz pierwszy zastosowano MSSF, w tym MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”, w 2025 r.



Kluczowe wielkości Grupy R.Power

Niezależny producent energii zdywersyfikowany technologicznie

The Future
of Energy Today.

Projekty IPP operacyjne
i w budowie

1.6 GW

Projekty IPP w operacjach,
w budowie i zakontraktowane¹

3 GW

Projekty IPP z warunkami
przyłączenia²

13.3 GW

Portfel projektów IPP

28 GW

Zatrudnienie

340

Liczba krajów

6

Suma bilansowa

1.1 miliarda EUR

Kapitał własny

238 milionów EUR

Zielone obligacje

195 milionów EUR

1. Projekty IPP zakontraktowane – projekty z długoterminowymi kontraktami sprzedaży energii lub z decyzjami inwestycyjnymi
2. Projekty IPP z warunkami przyłączenia, w tym projekty IPP operacyjne, w budowie i zakontraktowane

Na 30 czerwca 2026 r. Grupa podjęła decyzję o sprzedaży segmentów Quanta i Nomad, co podyktowane jest strategią koncentracji działalności Grupy jako zdywersyfikowanego producenta energii. Zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” aktywa i zobowiązania obu segmentów zostały zaprezentowane w odrębnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej, a ich wynik – w jednej pozycji rachunku zysków i strat jako wynik działalności zaniechanej. Dane porównawcze rachunku zysków i strat za I półrocze 2025 r. zostały

przekształcone. Zgodnie z MSSF 5 nie przekształca się danych porównawczych sprawozdania z sytuacji finansowej.

W obszarze operacyjno-inwestycyjnym pierwsze półrocze 2026 r. było dla Grupy okresem dalszej rozbudowy portfela wytwórczego. Moc aktywów oddanych do użytkowania zwiększyła się o 59,8 MWp/MW (+8%) względem 31 grudnia 2025 r., osiągając 807,3 MWp/MW, w tym 736,6 MWp/MW w Polsce, 54,0 MWp/MW w Portugalii oraz 16,7 MWp/MW w Rumunii – pierwszych aktywach Grupy oddanych do użytkowania na tym rynku. Jednocześnie moc w budowie wzrosła ponad czterokrotnie, do 830,7 MWp/MW wobec 182,9 MWp/MW na koniec 2025 r., co stanowi podstawę dalszego wzrostu produkcji w kolejnych okresach.

Skonsolidowane przychody Grupy z działalności kontynuowanej w I półroczu 2026 r. osiągnęły poziom 122,3 mln zł, co oznacza wzrost o 21% r/r i w całości pochodzi z segmentu IPP, w tym 111,7 mln zł ze sprzedaży energii oraz 10,6 mln zł z pozostałych przychodów.

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, sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, kształtowały się w następujący sposób (w milionach zł; dane za I półrocze 2026 r. niebadane przez biegłego rewidenta, dane porównawcze przekształcone zgodnie z MSSF 5):

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Uproszczony rachunek zysków i strat (mln zł)	Półrocze zakończony 30 czerwca 2026 r. (niebadane)	Półrocze zakończony 30 czerwca 2025 r. (przekształcone)	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Przychody z działalności kontynuowanej	122,3	100,8	21,5	21%
EBITDA	44,3	42,3	2,0	5%
Amortyzacja	-47,9	-36,1	-11,8	33%
EBIT	-3,6	6,2	-9,8	n/m
Koszty finansowe netto	-94,8	-70,2	-24,6	35%
Pozostałe pozycje wynikowe	-9,1	-1,3	-7,8	n/m
Wynik netto za okres	-107,5	-65,3	-42,2	-65%
w tym wynik netto z działalności kontynuowanej	-97,5	-61,9	-35,6	-58%
w tym wynik netto z działalności zaniechanej (MSSF 5)	-10,0	-3,4	-6,6	-197%

EBITDA Grupy z działalności kontynuowanej wyniosła 44,3 mln zł wobec 42,3 mln zł w I półroczu 2025 r. (+5% r/r). Poprawa wyniku operacyjnego przed amortyzacją nie przełożyła się na wynik netto: amortyzacja wzrosła o 33% do 47,9 mln zł przede wszystkim w następstwie oddania do użytkowania kolejnych elektrowni oraz naliczenia amortyzacji prawa do użytkowania biur i samochodów w ramach segmentu Platforma, przez co EBIT ukształtował się na poziomie -3,6 mln zł wobec +6,2 mln zł rok wcześniej. Koszty finansowe netto wzrosły o 35% do 94,8 mln zł, co odzwierciedla głównie

wyższy poziom zadłużenia finansującego program inwestycyjny. Poniżej przedstawiono komentarz do wyniku na poziomie poszczególnych segmentów operacyjnych.

Wyniki segmentów operacyjnych (mln zł) Pozycja	Segment IPP		Segment M&A		Segment Platforma		Działalność ogółem	
	1H 2026	1H 2025	1H 2026	1H 2025	1H 2026	1H 2025	1H 2026	1H 2025
Przychody	122,3	88,4	–	12,4	–	–	122,3	100,8
Sprzedaż usług budowlanych farm i instalacji PV	–	–	–	–	–	–	–	–
Sprzedaż energii	111,7	83,5	–	–	–	–	111,7	83,5
Sprzedaż usług serwisowych farm PV	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe, w tym rekompensaty z tytułu ograniczeń generacji	10,6	4,9	–	12,4	–	–	10,6	17,3
Koszty działalności operacyjnej (bez amortyzacji)	30,6	15,8	1,7	11,8	46,9	32,7	79,2	60,3
EBITDA segmentu	91,7	72,6	-1,7	0,6	-46,9	-32,7	43,1	40,5
Pozostałe przychody operacyjne							1,0	1,8
Udział w wynikach jednostek współkontrolowanych							0,2	–
EBITDA Grupy							44,3	42,3

Segment IPP

Przychody segmentu wzrosły o 38% r/r do 122,3 mln zł, a EBITDA segmentu o 26% r/r do 91,7 mln zł.

W segmencie IPP Grupa kontynuowała strategię wzrostu portfela własnych elektrowni, co przełożyło się na wzrost wolumenu wyprodukowanej energii elektrycznej o 38% r/r, do 395,4 GWh wobec 285,7 GWh w I półroczu 2025 r. Wzrost wolumenu wynikał z oddania do użytkowania kolejnych elektrowni w Polsce oraz z rozpoczęcia produkcji w Rumunii.

Średnia cena sprzedaży energii pozostała na stałym poziomie 309 zł/MWh wobec I półrocza 2025 r.

Koszty działalności operacyjnej segmentu wzrosły do 30,6 mln zł z 15,8 mln zł w I półroczu 2025 r., co wynika ze wzrostu zainstalowanej mocy, uruchomienia aktywów na nowym rynku oraz indeksacji kosztów stałych. Amortyzacja przypisana do segmentu wyniosła 41,8 mln zł wobec 31,0 mln zł rok wcześniej. Tempo wzrostu kosztów operacyjnych było niższe od tempa wzrostu przychodów, dzięki czemu marża EBITDA segmentu uległa poprawie.

W I półroczu 2026 r. Grupa kontynuowała komercjalizację portfela aktywów OZE, zwiększając poziom zakontraktowanych i regulowanych strumieni przychodów. Zawarto dwie umowy virtual PPA obejmujące rozliczenie ceny energii elektrycznej oraz sprzedaż gwarancji pochodzenia w latach 2027–2030, o szacowanym łącznym wolumenie do 289 GWh. Zawarto również trzy umowy świadczenia usług magazynowania energii dla instalacji o parametrach 150 MW / 300 MWh, 127 MW / 254 MWh oraz 300 MW / 1 200 MWh; modele wynagrodzenia opierają się na udziale w korzyściach z optymalizacji pracy magazynów przy jednoczesnym zagwarantowaniu minimalnego poziomu przychodów. Ponadto Grupa uzyskała prawo do 20-letniego wsparcia w niemieckim systemie EEG dla instalacji fotowoltaicznej o mocy 11,3 MW.

Powyższe działania zwiększają udział zakontraktowanych i regulowanych strumieni przychodów w segmencie IPP oraz ograniczają ekspozycję wyników na krótkoterminową zmienność cen energii. Skala ich wpływu na wyniki będzie zależeć od terminów uruchomienia poszczególnych projektów.

Równolegle Grupa istotnie zwiększyła zaangażowanie w obszarze magazynowania energii. Zawarto umowy świadczenia usług magazynowania dla instalacji o parametrach 150 MW / 300 MWh, 127 MW / 254 MWh oraz 300 MW / 1 200 MWh. Modele wynagrodzenia przewidziane w tych umowach opierają się na udziale w korzyściach generowanych przez optymalizację pracy magazynów, przy jednoczesnym zagwarantowaniu minimalnego poziomu przychodów. Dla projektów o mocy 150 MW w Polsce oraz 127 MW w Rumunii zabezpieczono ponadto finansowanie projektowe w wysokości odpowiednio około 270 mln zł i 46,5 mln EUR.

W obszarze kontraktacji przychodów zawarto dwie umowy virtual PPA obejmujące rozliczenie ceny energii elektrycznej oraz sprzedaż gwarancji pochodzenia w latach 2027–2030. Szacowany łączny wolumen energii objęty umowami wynosi do 289 GWh. Dodatkowo Grupa uzyskała prawo do 20-letniego wsparcia w niemieckim systemie EEG dla instalacji fotowoltaicznej o mocy 11,3 MW.

Segment M&A

W I półroczu 2026 r. segment M&A wykazał ujemną EBITDA w kwocie 1,7 mln zł wobec dodatniej EBITDA 0,6 mln zł w I półroczu 2025 r. W okresie sprawozdawczym nie rozpoznano wyniku na transakcjach sprzedaży udziałów – procesy zainicjowane w I półroczu 2026 r. będą rozliczane w kolejnych okresach.

W czerwcu 2026 r. sfinalizowano sprzedaż 100% udziałów w spółce posiadającej prawa do projektu magazynu energii o mocy 250 MW, rozpoczętą w roku 2025.

W I półroczu 2026 r. prowadzone były procesy zmierzające do realizacji sprzedaży udziałów w wybranych projektach i segmentach. W zdarzeniach po dniu bilansowym przedstawione zostały efekty tych działań zrealizowane do daty niniejszego sprawozdania.

Działalność zaniechana – segmenty Quanta i Nomad (MSSF 5)

Na 30 czerwca 2026 r. segmenty Quanta (usługi leasingu i budowy instalacji fotowoltaicznych dla klientów komercyjnych) oraz Nomad (EPC i O&M) zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana. Ich łączne przychody w I półroczu 2026 r. wyniosły 178,4 mln zł wobec 111,8 mln zł w I półroczu 2025 r., EBITDA 1,0 mln zł wobec 4,4 mln zł, a strata netto przypisana działalności zaniechanej 10,0 mln zł wobec 3,4 mln zł rok wcześniej.

Aktywa obu segmentów, zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, wyniosły 431,0 mln zł, a związane z nimi zobowiązania 326,9 mln zł.

Segment Platforma

W segmencie Platforma Grupa kontynuowała rozwój struktur odpowiedzialnych za obszar rozwoju projektów, w szczególności wiatrowych i magazynów energii do etapu „ready-to-build” oraz generalnego wykonawstwa. Łączne koszty segmentu w I półroczu 2026 r. wyniosły 46,9 mln zł wobec 32,7 mln zł w I półroczu 2025 r. Wzrost kosztów odzwierciedla rozbudowę zespołów obsługujących rosnący portfel projektów w dewelopmencie na sześciu rynkach oraz projektów oddanych do użytku na trzech rynkach.

Istotne zdarzenia w I półroczu 2026 r.

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa R.Power kontynuowała realizację strategii wzrostu portfela własnych aktywów wytwórczych, rozwoju działalności w obszarze magazynowania energii oraz selektywnej monetyzacji projektów. Szczególne znaczenie miało zabezpieczenie finansowania dla dalszej rozbudowy portfela IPP oraz przejście kolejnych projektów BESS z fazy deweloperskiej do etapu komercjalizacji, finansowania i realizacji.

W analizowanym okresie zawarto umowy finansowania odnoszące się do projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy 853 MWp, obejmujące projekty w Polsce, Niemczech i Rumunii, finansowane zarówno w formule project finance, jak i ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Łączna wartość finansowania wyniosła 1 834,2 mln zł, 126,4 mln EUR oraz 39,5 mln RON, przy czym kwoty te obejmują limity umowne oraz finansowanie dostępne po spełnieniu określonych warunków. Istotną część stanowiły preferencyjne pożyczki KPO w łącznej maksymalnej wysokości 975,0 mln zł, przeznaczone na realizację czterech projektów fotowoltaicznych w Polsce o łącznej mocy 607 MWp.

Rozwój segmentu BESS był wspierany również przez umowy dotacyjne zawarte z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, przewidujące dofinansowanie budowy samodzielnych magazynów energii i infrastruktury towarzyszącej do maksymalnej łącznej kwoty 499,1 mln zł. W pierwszym półroczu zawarto także materialny kontrakt na generalne wykonawstwo instalacji BESS o mocy 250 MW i pojemności 1 000 MWh, zwiększający portfel zamówień segmentu EPC i potwierdzający rozszerzanie kompetencji wykonawczych Grupy poza tradycyjne projekty fotowoltaiczne.

Pozyskane finansowanie i dotacje zwiększają zdolność Grupy do realizacji programu inwestycyjnego oraz dalszej rozbudowy portfela IPP na kluczowych rynkach europejskich. Jednocześnie wzrost zadłużenia oraz rosnąca baza amortyzowanych aktywów obciążają wynik okresu, co Zarząd traktuje jako naturalną konsekwencję fazy intensywnych inwestycji poprzedzającej pełne wykorzystanie mocy wytwórczych.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa (mln zł)	30.06.2026 (niebadane)	31.12.2025 (przekształcone)	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Aktywa trwałe, w tym:	3 722,0	3 448,3	273,7	8%
Aktywa dot. farm fotowoltaicznych i OZE	3 341,5	3 093,6	247,9	8%
Farmy fotowoltaiczne oraz inne projekty OZE oddane do użytku	1 997,3	2 008,8	-11,6	-1%
Farmy fotowoltaiczne oraz inne projekty OZE w budowie i dewelopmencie	1 096,6	829,2	267,4	32%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	246,7	250,6	-3,9	-2%
Udziały i udzielone pożyczki	166,3	92,5	73,8	80%
Kaucje i depozyty	2,0	42,5	-40,5	-95%
Pozostałe aktywa długoterminowe	136,6	97,9	38,7	40%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	72,0	117,0	-45,0	-38%
Aktywa obrotowe, w tym:	533,6	1 073,4	-539,8	-50%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	271,9	364,7	-92,8	-25%
Należności	130,7	402,1	-271,4	-67%
Pozostałe aktywa obrotowe	131,0	306,6	-175,6	-57%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży (MSSF 5)	431,0	–	431,0	n/m
Aktywa razem	4 686,6	4 521,7	164,9	4%

Pasywa (mln zł)	30.06.2026 (niebadane)	31.12.2025 (przekształcone)	Zmiana	Zmiana procentowa (%)
Kapitał własny	1 017,5	1 199,2	-181,7	-15%
Zobowiązania finansowe	2 872,4	2 704,2	168,2	6%
Kredyty i pożyczki	1 577,4	1 503,8	73,6	5%
Obligacje	1 048,6	956,2	92,4	10%
Pozostałe zobowiązania finansowe	246,4	244,2	2,2	1%
Pozostałe zobowiązania	469,8	618,3	-148,5	-24%
Zobowiązania dot. nabycia projektów i ich komponentów	79,7	53,5	26,2	49%
Zobowiązania handlowe	52,0	188,5	-136,5	-72%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	338,1	376,3	-38,2	-10%
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży (MSSF 5)	326,9	–	326,9	n/m
Pasywa razem	4 686,6	4 521,7	164,9	4%

W I półroczu 2026 r. suma bilansowa Grupy wzrosła o 4% do poziomu 4 686,6 mln zł. Na strukturę sprawozdania z sytuacji finansowej decydujący wpływ miało zaklasyfikowanie aktywów i zobowiązań segmentów Quanta i Nomad jako przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5: 431,0 mln zł aktywów oraz 326,9 mln zł zobowiązań zaprezentowano w odrębnych pozycjach, co ogranicza bezpośrednią porównywalność pozostałych pozycji.

Aktywa trwałe wzrosły o 273,7 mln zł (+8%) do 3 722,0 mln zł. Aktywa związane z portfelem wytwórczym OZE osiągnęły 3 341,5 mln zł (+247,9 mln zł). Wzrost w całości pochodzi z projektów

będących w realizacji: farmy fotowoltaiczne oraz inne projekty OZE w budowie i dewelopmencie zwiększyły się o 267,4 mln zł (+32%) do 1 096,6 mln zł, natomiast wartość farm oddanych do użytku pozostała zbliżona – 1 997,3 mln zł wobec 2 008,8 mln zł.

Na 30 czerwca 2026 r. moc aktywów oddanych do użytkowania wyniosła łącznie 807,3 MWp/MW, wobec 747,5 MWp/MW na 31 grudnia 2025 r. i 613,6 MWp/MW na 30 czerwca 2025 r.

Moc aktywów oddanych do użytkowania	Jednostka	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	Zmiana r/r	Zmiana procentowa r/r (%)
Polska	MWp; MW	736,6	693,5	559,6	177,0	32%
Portugalia	MWp	54,0	54,0	54,0	–	–
Rumunia	MWp	16,7	–	–	16,7	n/m
Razem	MWp; MW	807,3	747,5	613,6	193,7	32%

Moc w budowie	MWp; MW	830,7	182,9	323,0	507,7	157%
Wolumen wyprodukowanej energii elektrycznej (MWh)	MWh	395 396	588 929	285 703	109 693	38%
Średnia cena sprzedaży energii (zł/MWh)	zł / MWh	309,3	309,2	292,3	0,1	0%

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 271,9 mln zł wobec 364,7 mln zł na koniec 2025 r.

Kapitał własny zmniejszył się o 15% do poziomu 1 017,5 mln zł wobec 1 199,2 mln zł na 31 grudnia 2025 r., przede wszystkim w wyniku straty netto za okres w kwocie 107,5 mln zł oraz podjętej decyzji o wypłacie dywidendy w kwocie 52,1 mln zł.

Na 30 czerwca 2026 r. zobowiązania finansowe – z wyłączeniem zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży – wyniosły 2 872,4 mln zł wobec 2 704,2 mln zł na 31 grudnia 2025 r. (+6%), obejmując kredyty i pożyczki w kwocie 1 577,4 mln zł (+5%), obligacje w kwocie 1 048,6 mln zł (+10%) oraz pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania leasingowe, w kwocie 246,4 mln zł. Wzrost zadłużenia jest bezpośrednio powiązany z finansowaniem programu inwestycyjnego i przekłada się na wyższe koszty jego obsługi.

W I półroczu 2026 r. Grupa pozyskała finansowanie wspierające dalszy rozwój portfela wytwórczego:

- zawarła umowy finansowania projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy 853 MWp w Polsce, Niemczech i Rumunii, o ujawnionej wartości 1 834,2 mln zł, 126,4 mln EUR oraz 39,5 mln RON,
- pozyskała preferencyjne pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności („KPO”) do łącznej kwoty 975,0 mln zł dla czterech projektów PV o łącznej mocy 607 MWp,
- zabezpieczyła finansowanie projektowe dla magazynów energii: około 270 mln zł dla projektu 150 MW w Polsce oraz 46,5 mln EUR dla projektu 127 MW w Rumunii, a także przeprowadziła emisję obligacji serii 1/2026 o wartości 100 mln zł (WIBOR 6M + 3,40%).

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

1 stycznia 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.

03. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. po 30 czerwca 2026 r., do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyników Grupy:

Kontrakt EPC na magazyn energii 300 MW / 1 200 MWh (6 sierpnia 2026 r.). Spółka z Grupy zawarła umowę na generalne wykonawstwo instalacji magazynu energii o mocy 300 MW i pojemności 1 200 MWh, obejmującą wykonanie infrastruktury towarzyszącej (BoP), stacji elektroenergetycznej 400 kV, linii wysokiego napięcia oraz przeprowadzenie rozruchu i testów. Kontrakt dotyczy projektu objętego zawartą w maju 2026 r. umową świadczenia usług magazynowania energii i zwiększa portfel zamówień działalności wykonawczej.

Zakontraktowanie obowiązku mocowego w aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2027 (3 września 2026 r.). Po dniu bilansowym jednostki należące do Grupy zakontraktowały w ramach aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2027 łącznie 75,994 MW obowiązku mocowego. Cena zamknięcia aukcji wyniosła 325,55 zł/kW/rok. Obowiązek mocowy będzie realizowany przez magazyny energii o łącznej mocy przyłączeniowej 159,5 MW, przy czym moc kontraktowa podlega korekcie zgodnie z właściwymi współczynnikami korekcyjnymi dla instalacji standalone oraz instalacji w technologii mieszanej BESS.

Warunkowe umowy sprzedaży udziałów w projektach hybrydowych PV i BESS (6 sierpnia 2026 r.). Grupa zawarła dwie warunkowe umowy sprzedaży 49,9% udziałów w spółkach realizujących projekty o łącznej mocy 124 MWp w technologii fotowoltaicznej oraz 86 MW w technologii magazynowania energii. Przeniesienie udziałów nastąpi po spełnieniu warunków umownych, co może skutkować zmianą zakresu konsolidacji oraz rozpoznaniem wyniku na transakcji w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Sprzedaż 74% udziałów w spółce prowadzącej działalność w sektorze on-site OZE (27 sierpnia 2026 r.). Grupa zawarła umowę sprzedaży 74% udziałów w spółce prowadzącej działalność w segmencie instalacji on-site. Wykonanie umowy uzależnione jest od spełnienia warunków zawieszających, w tym uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz przeprowadzenia reorganizacji. Zamknięcie transakcji spowoduje uwolnienie środków pieniężnych oraz zmianę zakresu konsolidacji.

Sprzedaż 87,35% udziałów w dwóch spółkach zależnych świadczących usługi na rzecz sektora energetyki odnawialnej oraz operatorów systemów elektroenergetycznych (17 września 2026 r.). Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych, który powinien ziścić się nie później niż do dnia 30 października 2026. Cena sprzedaży udziałów została ustalona na warunkach rynkowych.

Na dzień bilansowy aktywa netto zbywanych spółek, co do których na dzień zatwierdzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarte zostały umowy, wyniosły sumarycznie 70,0 mln zł. **Łączny przychód do zrealizowania z tytułu tych transakcji szacowany jest w przedziale 151,4 do 178,6 mln zł**, w zależności od realizacji umownych warunków zawieszających.

Zarząd wskazuje, że opisane powyżej zdarzenia mają charakter niekorygujący w rozumieniu MSR 10 „Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego” i nie powodują zmiany kwot ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2026 r.

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na sytuację majątkową, finansową ani wynik finansowy Grupy.

04. 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. Grupa 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, a w realizacji znajdują się kolejne.

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.

05. 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.

06. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. wykazał stratę netto w wysokości 107,5 mln złotych, w tym stratę z działalności kontynuowanej w wysokości 97,5 mln złotych oraz stratę z działalności zaniechanej w wysokości 10,0 mln złotych. Kapitały własne na 30 czerwca 2026 r. wynosiły 1 017,5 mln złotych, a suma bilansowa 4 686,6 mln 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.

07. Udziały własne

Żadna ze spółek Grupy na 30 czerwca 2026 r. ani na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie posiadała udziałów własnych.

08. Posiadane przez Grupę oddziały (zakłady)

Żadna ze spółek Grupy nie posiada oddziałów (zakładów).

09. Instrumenty finansowe

Informacje na temat instrumentów finansowych zostały umieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 21 i 22 dodatkowych informacji i objaśnień.

10. 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 30 czerwca 2026 r. na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

11. 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.

11.1. 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.

11.2. 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.

11.3. 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.

11.4. 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.

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

W 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.

11.5. 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