



**Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Raen S.A.
za I kwartał 2025 roku
obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku zawierający:**

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Raen S.A. za I kwartał 2025 roku,**
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Raen S.A. za I kwartał 2025 roku.**

Spis treści

Wprowadzenie	3
1 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2025 roku	3
1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe	3
1.2 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
1.3 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	5
1.4 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
1.5 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
2 Podstawowe informacje	8
2.1 Charakterystyka Jednostki Dominującej	8
2.2 Opis Grupy Kapitałowej Raen S.A.	8
2.3 Organy nadzorujące i zarządzające Jednostki Dominującej	10
2.4 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Raen oraz opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących w okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji niniejszego raportu okresowego	10
2.5 Informacja o zgodności oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
2.6 Zasady polityki rachunkowości	13
2.7 Informacja na temat segmentów operacyjnych	13
2.8 Rzeczowe aktywa trwałe	14
2.9 Nieruchomości inwestycyjne	14
2.10 Aktywa z tytułu praw do użytkowania	14
2.11 Długoterminowe inwestycje finansowe	14
2.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15
2.13 Pozostałe aktywa finansowe	16
2.14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16
2.15 Rozliczenia międzyokresowe	16
2.16 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	16
2.17 Informacje dotyczące elementów kapitału własnego	16
2.18 Kredyty i pożyczki	19
2.19 Zobowiązania finansowe	19
2.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19
2.21 Pozostałe zobowiązania	19
2.22 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19
2.23 Leasing	19
2.24 Zarządzanie ryzykiem finansowym	19
2.25 Przychody ze sprzedaży	21
2.26 Koszty według rodzaju	21
2.27 Pozostałe przychody operacyjne	21
2.28 Pozostałe koszty operacyjne	21
2.29 Przychody finansowe	21
2.30 Koszty finansowe	22
2.31 Podatek dochodowy	22
2.32 Zysk (strata) przypadający na jedną akcję	22
2.33 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności grupy kapitałowej emitenta w prezentowanym okresie	22
2.34 Informacja o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	22
2.35 Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	22
2.36 Informacja o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	22
2.37 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	22
2.38 Informacje o znaczących wydarzeniach dotyczących lat ubiegłych	23
2.39 Informacje dotyczące istotnych zdarzeń po dniu, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta	23
2.40 Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	23
2.41 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	25
2.42 Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres	25
2.43 Zmiany wartości szacunków odpisów należności, odroczonego podatku dochodowego, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, zmian stanu rezerw, składników portfela inwestycyjnego	25
2.44 Informacja o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	25
2.45 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkości lub częstotliwość	25

2.46	Informacja na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunkach prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).....	26
2.47	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	26
2.48	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	26
2.49	Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i rady nadzorczej.....	26
2.50	Informacje o zatrudnieniu	26
2.51	Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji ze wskazaniem przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	27
2.52	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postępowań umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.....	27
2.53	Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty	27
2.54	Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.....	27
2.55	Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej dla instrumentów finansowych wycenianych tą metodą.....	27
2.56	Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	27
2.57	Korekty błędów poprzednich okresów	27
2.58	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego	28
2.59	Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty spółki.....	28
2.60	Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które w ocenie Jednostki Dominującej będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez Grupę Kapitałową w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	28
2.61	Informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	29
2.62	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	29
2.63	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.....	29
2.64	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym do postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	29
2.65	Transakcje z członkami zarządu i organami nadzorczymi i ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia lub powiązanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki	29
2.66	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	30
2.67	Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	30
3	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2025 roku	31
3.1	Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	31
3.2	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	32
3.3	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	33
3.4	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	34
3.5	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	35
4	Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające dotyczące jednostkowego sprawozdania.....	36
4.1	Informacje ogólne	36
4.2	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	37
4.3	Informacja na temat segmentów działalności	39
4.4	Długoterminowe inwestycje finansowe	39
4.5	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40

4.6	Krótkoterminowe inwestycje finansowe	41
4.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41
4.8	Inne aktywa obrotowe	41
4.9	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	42
4.10	Informacje dotyczące elementów kapitału własnego	42
4.11	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	44
4.12	Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	44
4.13	Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	44
4.14	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	44
4.15	Przychody ze sprzedaży	45
4.16	Koszty według rodzaju	45
4.17	Pozostałe przychody	45
4.18	Pozostałe koszty	45
4.19	Przychody finansowe	45
4.20	Koszty finansowe	46
4.21	Podatek dochodowy	46
4.22	Zysk przypadający na jedną akcję	46
5	Zatwierdzenie rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego	47

Wprowadzenie

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na Euro według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski:
 - na dzień 31.03.2025 r. - kurs 1 euro wynosił 4,1839 zł,
 - na dzień 31.12.2024 r. - kurs 1 euro wynosił 4,2730 zł.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu średniego obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
 - kurs średni w okresie 01 - 03.2025 r. wynosił 1 euro = 4,1848 zł,
 - kurs średni w okresie 01 - 03.2024 r. wynosił 1 euro = 4,3211 zł.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi powyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

1 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2025 roku

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2025 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2025 r.	31.03.2024 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2024 r.	31.03.2025 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2025 r.	31.03.2024 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2024 r.
Przychody łącznie całkowite	96	3 400	23	787
Przychody ze sprzedaży	46	3 376	11	781
Koszty działalności operacyjnej	(1 100)	(1 445)	(263)	(334)
Amortyzacja	(56)	(141)	(13)	(33)
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	(1 054)	1 931	(252)	447
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 008)	1 931	(241)	447
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(1 076)	1 873	(257)	433
Zysk/(strata) netto	(753)	1 232	(180)	285
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(32)	(3 928)	(8)	(909)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	(500)	0	(116)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	3 955	0	915
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	959	1 082	229	253
Aktywa obrotowe	10 887	11 229	2 602	2 628
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	2 250	1 247	538	292
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	272	304	65	71
Kapitał własny	6 959	7 722	1 663	1 807
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	634	958	151	224
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	4 252	3 630	1 016	850
Wartość księgowa kapitałów własnych na jedną akcję (w zł.)	0,10	0,15	0,02	0,04
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	(0,01)	(0,11)	(0,00)	(0,03)
Liczba akcji na dzień bilansowy	73 597 998	52 253 000	73 597 998	52 253 000
Średnia ważona liczba akcji	68 617 498	50 294 902	68 617 498	50 294 902

1.2 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	959	1 082
Rzeczowe aktywa trwałe	583	584
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	103	103
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	273	395
Aktywa obrotowe	10 887	11 229
Należności handlowe	1 731	433
Pozostałe należności	519	814
Pozostałe aktywa finansowe	3 100	3 100
Rozliczenia międzyokresowe	5 265	6 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	272	304
AKTYWA RAZEM	11 846	12 311

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.03.2025	31.12.2024
Kapitały własne	6 960	7 723
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	6 959	7 722
Kapitał zakładowy	7 360	5 225
Kapitał zapasowy	10 343	12 488
Zyski zatrzymane	(10 744)	(9 991)
Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	1	1
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	634	958
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	129	129
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	505	829
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	4 252	3 630
Kredyty i pożyczki	12	0
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	404	534
Zobowiązania handlowe	2 562	1 820
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	0	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 274	1 025
Pozostałe rezerwy	0	251
PASYWA RAZEM	11 846	12 311

1.3 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	46	3 376
Koszty działalności operacyjnej	(1 100)	(1 445)
Amortyzacja	(56)	(141)
Zużycie materiałów i energii	(4)	(16)
Usługi obce	(712)	(807)
Podatki i opłaty	(1)	(8)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(311)	(389)
Pozostałe koszty rodzajowe	(16)	(84)
Zysk (strata) na sprzedaży	(1 054)	1 931
Pozostałe przychody operacyjne	46	0
Pozostałe koszty operacyjne	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1 008)	1 931
Przychody finansowe	4	24
Koszty finansowe	(72)	(82)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 076)	1 873
Podatek dochodowy	323	(641)
- bieżący podatek dochodowy	0	0
- odroczony podatek dochodowy	323	(641)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(753)	1 232
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	(753)	1 232
Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego	(753)	1 232
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawującym kontroli	0	0
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Zysk (strata) netto	(753)	1 232
Pozostałe całkowite dochody:	0	0
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(753)	1 232
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących	0	0
Suma całkowitych dochodów netto	(753)	1 232

1.4 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
Stan na 01.01.2025	5 225	12 488	(9 991)	7 722	1	7 723
Zysk/(strata) bieżącego okresu	0	0	(753)	(753)	0	(753)
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	0	0	(753)	(753)	0	(753)
a) zwiększenie z tytułu:	2 135	(2 145)	0	(10)	0	(10)
- podwyższenie kapitału zakładowego	2 135	(2 145)	0	(10)	0	(10)
- podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0
b) zmniejszenia z tytułu:	0	0	0	0	0	0
- podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0
- pozostałe korekty	0	0	0	0	0	0
Ogółem zmiany w kapitale własnym	2 135	(2 145)	(753)	(763)	0	(763)
Stan na 31.03.2025	7 360	10 343	(10 744)	6 959	1	6 960

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
Stan na 01.01.2024	4 708	198	3 324	8 230	1	8 231
Zysk/(strata) bieżącego okresu	0	0	1 232	1 232	0	1 232
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	0	0	1 232	1 232	0	1 232
a) zwiększenie z tytułu:	0	3 978	0	3 978	0	3 978
- podwyższenie kapitału zakładowego	0	3 978	0	3 978	0	3 978
- rozliczenie połączenia odwrotnego	0	0	0	0	0	0
b) zmniejszenia z tytułu:	0	0	0	0	0	0
- pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0
Ogółem zmiany w kapitale własnym	0	3 978	1 232	5 210	0	5 210
Stan na 31.03.2024	4 708	4 176	4 556	13 440	1	13 441

1.5 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Lp.	Tytuł		
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 076)	1 873
II	Korekty razem	1 044	(5 801)
1	Amortyzacja	56	141
2	Odsetki	0	65
3	Inne zyski/straty z inwestycji w instrumenty finansowe	(62)	(104)
4	Zmiana stanu rezerw	(251)	(1 180)
5	Zmiana stanu należności	(1 034)	(2 799)
6	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 023	1 766
7	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	1 312	(3 690)
	Razem środki wygenerowane z działalności operacyjnej	(32)	(3 928)
	Zapłacony podatek dochodowy	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	(32)	(3 928)
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1	Wydatki z tytułu nabycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	(40)
2	Wpływy z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	0	(460)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0	(500)
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	0	3 978
2	Zaciągnięte kredyty i pożyczki	11	0
3	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	(11)	(23)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	3 955
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	(32)	(473)
E	Środki pieniężne na początek okresu	304	545
F	Środki pieniężne na koniec okresu	272	72

2 Podstawowe informacje

2.1 Charakterystyka Jednostki Dominującej

Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

Raen S.A. („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”, „Raen”) została utworzona w wyniku połączenia IQ Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z IFA Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przez zawiązanie spółki pod firmą IQ Partners S.A., na którą został przeniesiony majątek obu łączących się spółek (połączenie w trybie przepisu art. 492 §1 pkt. 2 kodeksu spółek handlowych). W dniu 25 maja 2020 roku nastąpiła zmiana nazwy firmy Spółki na PunkPirates S.A. a następnie w dniu 17 lutego 2023 roku na Raen S.A.

Spółka Raen S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, Polska, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290409 w dniu 10 października 2007 roku.

Spółka posiada numer statystyczny REGON: 141064373 oraz numer identyfikacji podatkowej: 113-268-28-30.

Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa, ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa, Polska.

Raen S.A. nie posiada oddziałów (zakładów).

Spółka prowadzi działalność związaną z pozyskiwaniem i rozwijaniem dla zewnętrznych podmiotów projektów OZE. W kwietniu 2023 roku wraz z nabyciem 100% udziałów w Raen sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Seed Capital sp. z o.o.), Spółka utworzyła Grupę Kapitałową Raen S.A. („Grupa”, „Grupa Raen”, Grupa Kapitałowa Raen”, „Grupa Kapitałowa”), w której pełni funkcję spółki holdingowej, a jej działalność koncentruje się na projektach związanych z odnawialną energią elektryczną oraz pozyskiwaniem kapitału lub uzyskiwaniem finansowania dla prowadzonych projektów.

Misją Spółki jest odważna konfrontacja z wyzwaniem wynikającymi ze zmian klimatycznych i poprawa jakości powietrza. Spółka planuje realizować misję poprzez połączenie globalnego kapitału pochodzącego od inwestorów z Unii Europejskiej oraz Izraela, Kanady, Stanów Zjednoczonych oraz Wielkiej Brytanii z projektami, które pozwolą na zwiększenie produkcji czystej, odnawialnej energii w Polsce. Celem strategicznym Spółki jest stanie się zintegrowanym podmiotem produkującym i dostarczającym energię elektryczną pochodzącą wyłącznie ze źródeł odnawialnych.

Przedmiot działalności Spółki jest określony w pkt. II statutu Spółki. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest, między innymi: (i) wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną, (ii) wykonywanie instalacji elektrycznych, (iii) wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych, (iv) wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych, oraz (v) badania naukowe i prace rozwojowe.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki według PKD jest Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z).

Czas trwania działalności Grupy Kapitałowej

Czas trwania działalności Jednostki Dominującej i jednostek zależnych jest nieoznaczony.

2.2 Opis Grupy Kapitałowej Raen S.A.

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa Raen składała się z Jednostki Dominującej – Raen S.A. i czterech podmiotów zależnych bezpośrednio lub pośrednio. Spółkami bezpośrednio zależnymi od Raen S.A. jest Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Spółkami pośrednio zależnymi od Raen S.A. są: Seed PV Żarów sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Raen Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Grupa Raen działa w sektorze odnawialnych źródeł energii oraz pełni funkcję platformy łączącej kapitał pochodzący od inwestorów, głównie zagranicznych, z realizacją projektów umożliwiających produkcję tzw. zielonej energii w Polsce. Obecnie Grupa Raen prowadzi działalność w obszarze (i) dewelopmentu wielkoskalowych projektów OZE (farm fotowoltaicznych) dla podmiotów trzecich na podstawie umów joint development agreements („JDA”) w zakresie ich przygotowania, projektowania oraz doprowadzenia do etapu RTB (ready to build) oraz (ii) realizacji projektów OZE na użytek własny. Oportunistycznie, Grupa Raen przeprowadza transakcje typu M&A na rynku OZE.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółek zależnych oraz ERA PV sp. z o.o. z siedzibą w Płochocinie (jako podmiotu, w którym Spółka posiada znaczny udział i który uważa za istotny dla działalności Grupy Raen).

Raen sp. z o.o.

Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Raen sp. z o.o.”) to podmiot stanowiący pomost pomiędzy kapitałem a projektami z zakresu energetyki odnawialnej. Raen sp. z o.o. realizuje wszystko, co jest niezbędne do doprowadzenia projektu OZE do produkcji energii elektrycznej, od jego koncepcji, poprzez umowy dzierżawy, pozwolenia i wnioski o warunki przyłączenia do

sieci, aż do stanu gotowości do budowy. Raen posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Raen sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Raen sp. z o.o.

Nazwa i forma prawna: Raen sp. z o.o.
Siedziba i adres: ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa, Polska
Główny przedmiot działalności: działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
Kapitał zakładowy: 1 180 000,00 zł
Członkowie zarządu: Adam Guz (członek zarządu)

Raen Obrót sp. z o.o.

Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Raen Obrót**”) jest spółką powstałą w celu prowadzenia działalności w zakresie handlu energią elektryczną. Na dzień niniejszego sprawozdania Raen Obrót nie rozpoczął działalności. Raen posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Raen Obrót, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Raen Obrót.

Nazwa i forma prawna: Raen Obrót sp. z o.o.
Siedziba i adres: ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa, Polska
Główny przedmiot działalności: Handel energią elektryczną
Kapitał zakładowy: 50 000,00 zł
Członkowie zarządu: Mateusz Lenarczyk (prezes zarządu)

Seed PV Żarów sp. z o.o.

Seed PV Żarów sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Seed PV Żarów**”) jest spółką celową Raen sp. z o.o. Raen sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Seed PV Żarów, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Seed PV Żarów.

Nazwa i forma prawna: Seed PV Żarów sp. z o.o.
Siedziba i adres: ul. Antoniewska 1D/11, 02-977 Warszawa, Polska
Główny przedmiot działalności: Wytwarzanie energii elektrycznej
Kapitał zakładowy: 5 000,00 zł
Członkowie zarządu: Adam Guz (prezes zarządu)

Raen Services sp. z o.o.

Raen Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Raen Services**”) to podmiot, który powstał w związku z przygotowaniem do realizacji jednego z projektów w zakresie OZE. Na dzień niniejszego sprawozdania Raen Services nie rozpoczął działalności. Raen sp. z o.o. posiada 75% udziałów w kapitale zakładowym Raen Services, co uprawnia do wykonywania 75% głosów na zgromadzeniu wspólników Raen Services.

Nazwa i forma prawna: Raen Services sp. z o.o.
Siedziba i adres: Aleja Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa, Polska
Główny przedmiot działalności: kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
Kapitał zakładowy: 5 000,00 zł
Członkowie zarządu: Tomasz Piękoś (członek zarządu)

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółek nie będących spółkami zależnymi, w których Grupa Raen posiada znaczny udział mniejszościowy.

ERA PV sp. z o.o.

W listopadzie 2023 r. Spółka nabyła 45% udziałów ERA PV sp. z o.o. z siedzibą w Płochocinie („**ERA PV**”). ERA PV nie należy do Grupy Kapitałowej Raen, niemniej jest istotnym podmiotem dla działalności Grupy Raen, w którym Spółka posiada znaczny udział mniejszościowy. Spółka posiada 45% udziałów w kapitale zakładowym ERA PV, co uprawnia do wykonywania 45% głosów na zgromadzeniu wspólników ERA PV.

Nazwa i forma prawna: ERA PV sp. z o.o.
Siedziba i adres: ul. Kolejowa 33, 05-860 Płochocin, Polska
Główny przedmiot działalności: wykonywanie instalacji elektrycznych

Kapitał zakładowy:..... 25 000,00 zł
Członkowie zarządu:..... Wojciech Olborski (prezes zarządu)

Ponadto Raen S.A. posiada 19,6% udziału w kapitale zakładowym Raion Games S.A. z siedzibą w Warszawie, która zajmuje się produkcją oraz działalnością wydawniczą gier na platformę Nintendo Switch oraz PC.

Raen S.A. posiada również 20% udziału w kapitale zakładowym Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. to podmiot nabyty w związku z przygotowaniem do realizacji jednego z projektów w zakresie OZE. Raen posiada 20% udziałów w kapitale zakładowym Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 20% głosów na zgromadzeniu wspólników Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o.

Raen sp. z o.o. posiada 20% udziałów w spółce Migtel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która jest spółką prowadzącą działalność contact center, świadczącą usługi B2B.

2.3 Organy nadzorujące i zarządzające Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku skład Zarządu Raen nie uległ zmianie i prezentował się następująco:
Adam Guz - Prezes Zarządu

Do dnia publikacji niniejszego skróconego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku skład oraz zakres kompetencji Rady Nadzorczej przedstawiały się następująco:

Roman Rafał Rachalewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bartłomiej Bańkowski	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Maria Tomikowski	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Jan Barszcz	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Barbara Zielińska	Członek Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład oraz zakres kompetencji Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

2.4 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Raen oraz opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących w okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji niniejszego raportu okresowego

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Raen S.A.

Poniżej przedstawiono opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych w okresie pierwszego kwartału 2025 roku oraz do daty publikacji niniejszego raportu okresowego:

Znaczące zdarzenia dotyczące Jednostki Dominującej

Przyznanie akcji zwykłych na okaziciela serii G w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i zmiana kapitału zakładowego Emitenta

W dniu 21 stycznia 2025 roku, w związku z zapisaniem na rachunkach papierów wartościowych ogółem 21.344.998 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, objętych przez osoby uprawnione w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, nastąpiło przyznanie tych akcji w rozumieniu art. 451 §2 Kodeksu spółek handlowych (dalej: "k.s.h.") oraz w oparciu o art. 452 §1 k.s.h. podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o sumę równą wartości nominalnej objętych akcji, tj. o 2.134.499,80 zł.

Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 5.225.300,00 zł do kwoty 7.359.799,80 zł i dzieli się na 73.597.998 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji wynosi 73.597.998. Wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego po dokonanych przyznaniu 21.344.998 akcji zwykłych na okaziciela serii G, wynosi 3.000.000 zł.

Na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 kwietnia 2023 r. w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na

okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, zmienionej następnie uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 14 maja 2024 r., Spółka przyznała łącznie 21.344.998 warrantów subskrypcyjnych serii B. Natomiast 3.655.002 warrantów subskrypcyjnych serii B, które uprawniały do objęcia akcji serii G wygasło.

Zapłata trzeciej części ceny nabycia udziałów Raen sp. z o.o.

W nawiązaniu do raportu ESPI 61/2024, w związku z poniesioną stratą przez Grupę Kapitałową Raen za rok 2024, nie nastąpi zapłata trzeciej części ceny wynikająca z umów nabycia 100% udziałów Raen sp. z o.o. Zgodnie z zapisami umów, jeśli skonsolidowany wynik EBIDTA osiągnięty przez Spółkę za 2024 rok będzie równy lub niższy niż 7,5 mln zł zapłata trzeciej części nie nastąpi.

Przeniesienie własności udziałów Raen sp. z o.o. nastąpiło z dniem zapłaty pierwszej części ceny sprzedaży.

Warranty subskrypcyjne serii C

W dniu 19 kwietnia 2023 roku kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2023 roku, zmienionej uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAEN S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 19 kwietnia 2023 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, o kwotę nie wyższą niż 3.000.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 30.000.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w celu przyznania praw do objęcia akcji serii H posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych serii C, z wyłączeniem prawa poboru. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w związku z zawarciem w dniu 10 marca 2023 roku umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia 100% udziałów w Seed Capital sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Na podstawie ww. uchwał, wyemitowano nieodpłatnie 30.000.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C, każdy uprawniający do objęcia 1 akcji na okaziciela serii H („Warranty Subskrypcyjne Serii C”), które miały być zaoferowane:

- Adamowi Guzowi – w liczbie 25.000.000;
- Tomaszowi Piękosowi – w liczbie 1.200.000;
- Annie Boyle – w liczbie 1.200.000;
- Maciejowi Zielińskiemu – w liczbie 1.225.000;
- Mariuszowi Rybakowi – w liczbie 1.225.000; oraz
- Davidowi Robertowi Meister – w liczbie 150.000,

w odniesieniu do każdej z wyżej wymienionych osób pod warunkiem, że: (i) na dzień ziszczenia się warunku, o którym mowa w pkt. (ii) poniżej, osoba taka będzie stroną umowy o pracę zawartej ze Spółką lub spółką zależną od Spółki lub umowy cywilnoprawnej dotyczącej współpracy ze Spółką lub spółką zależną od Spółki lub współpracowała ze Spółką lub spółką zależną od Spółki w formule B2B (Business-to-business), a umowa (lub umowy) zawarta z taką osobą i będącą podstawą któregośkolwiek z takich stosunków prawnych nie została rozwiązana ani wypowiedziana, lub osoba taka będzie pełniła funkcję w zarządzie Spółki lub spółki zależnej od Spółki na podstawie stosunku powołania i nie złożyła rezygnacji; oraz (ii) z zaudytowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za rok 2024, będzie wynikało, że Spółka osiągnęła skonsolidowany zysk operacyjny Spółki przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych zobowiązań oprocentowanych (kredytów, obligacji), podatków, amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych z wyłączeniem zdarzeń incydentalnych tj. w szczególności odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości firmy oraz wszelkich odpisów aktualizujących związanych z działalnością Raen S.A. sprzed dnia 10 kwietnia 2023 roku, to jest dnia podpisania przez Spółkę umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia 100% udziałów w Seed Capital sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („EBITDA”) za rok 2024 w kwocie równej lub wyższej niż 15.000.000,00 PLN (piętnaście milionów złotych i 00/100). W przypadku gdy skonsolidowany wynik EBIDTA osiągnięty przez Spółkę za rok 2024 będzie niższy niż 15.000.000,00 PLN (piętnaście milionów złotych i 00/100), ale wyższy niż 7.500.000,00 PLN (siedem milionów pięćset tysięcy złotych i 00/100), Warranty Subskrypcyjne zostaną zaoferowane osobom wskazanym w niniejszym ustępie powyżej proporcjonalnie do odchylenia (procent) od kwoty 15.000.000,00 PLN (piętnaście milionów złotych i 00/100) do osiągniętego skonsolidowanego wyniku EBITDA przez Spółkę za rok 2024. Jeśli skonsolidowany wynik EBITDA osiągnięty przez Spółkę za 2024 rok będzie niższy niż 7.500.000,00 PLN (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy złotych i 00/100), Spółka nie zaoferuje żadnego Warrantu Subskrypcyjnego osobom wskazanym w niniejszym ustępie. Jeżeli liczba zaoferowanych Warrantów Subskrypcyjnych nie będzie liczbą całkowitą, za właściwą uznaje się odpowiednio najbliższą mniejszą liczbę całkowitą (zaokrąglenie w dół). Nieprzydzielone w wyniku powyższych zaokrągleń Warranty Subskrypcyjne wygasają.

W dniu 29 kwietnia 2024 roku Spółka opublikowała jednostkowy oraz skonsolidowany raport roczny za 2024 rok. W związku z poniesioną stratą przez Grupę Kapitałową Raen za rok 2024, Warranty Subskrypcyjne serii C nie zostaną przyznane.

Istotne zdarzenia dotyczące spółek zależnych

Zawarcie przez spółkę zależną Raen sp. z o.o. listu intencyjnego z "SIBLAND" sp. z o.o. w zakresie realizacji inwestycji w projekty OZE

W dniu 14 kwietnia 2025 roku spółka zależna od Emitenta tj. Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Raen") otrzymała od

"SIBLAND" sp. z o.o. z siedzibą w Miłocinie (dalej: "SIBLAND") podpisał list intencyjny. Przedmiotem listu jest współpraca stron w zakresie:

- a) realizacji inwestycji w projekty z rynku OZE (w szczególności projekty farm wiatrowych i fotowoltaicznych) w Polsce,
- b) dewelopmentu projektów przez Raen,
- c) pozyskania partnerów inwestycyjnych i finansowych do realizacji inwestycji OZE w trakcie procesu dewelopmentu lub po jego zakończeniu na etapie Ready to Build.

Współpraca stron odbywać się będzie na zasadzie wyłączności. SIBLAND dostarczy grunty zlokalizowane w województwie pomorskim wraz z niezbędnymi danymi i dokumentami dotyczącymi gruntów, a także wspierać będzie proces rozwoju projektów OZE zlokalizowanych na gruntach opisanych powyżej. Raen dokona oceny możliwości inwestycji w zakresie instalacji fotowoltaicznej oraz turbin wiatrowych pod względem warunków planistycznych, i przeprowadzi kompleksowo proces dewelopmentu projektów OZE. Szacowany potencjał mocy dla projektów wiatrowych na wskazanym gruncie to 22,5MW.

"SIBLAND" sp. z o.o. to bardzo aktywny lokalny deweloper, z którym Raen rozpoczyna współpracę na rynku polskim.

Ze względu na planowane zmiany legislacyjne Zarząd Spółki planuje zwiększenie aktywności w zakresie projektów farm wiatrowych, a podpisany list intencyjny jest kolejnym krokiem w tym kierunku.

2.5 Informacja o zgodności oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podstawa sporządzenia

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Raen S.A. (dalej również: „Grupa Kapitałowa Raen”, „Grupa”) za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r., nr 120 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. poz. 757) (zwanym dalej: „Rozporządzeniem MF”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd.

Status zatwierdzenia standardów w UE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę Kapitałową Raen działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy czytać je łącznie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Raen S.A. sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe składa się z:

- sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów,
- sprawozdania z sytuacji finansowej,
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- wybranych not objaśniających.

Platforma zastosowanych MSSF

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską,
- w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 roku, poz. 120, 295) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

MSSF obejmują Standardy i Interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

2.6 Zasady polityki rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania poniższych nowych lub zmienionych, standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych pozycji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pewne informacje oraz ujawnienia, które zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE są zazwyczaj umieszczane w pełnym sprawozdaniu finansowym, zostały podane w formie skróconej lub pominięte zgodnie z treścią MSR 34.

Z uwagi na to, niniejsze kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy rozpatrywać łącznie z ostatnim pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2025 roku.

Emitent nie zdecydował się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Zmiana zasad (polityki) rachunkowości

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonano w Grupie Kapitałowej Raen zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego.

Waluta funkcjonalna i prezentacja

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych, które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną Raen oraz spółek należących do Grupy Kapitałowej Raen. Poszczególne pozycje sprawozdania finansowego są wycenione w złotych, które stanowią walutę podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa Jednostka Dominująca oraz jednostki należące do Grupy Kapitałowej Raen. W ciągu roku transakcje w walucie obcej Grupa Kapitałowa Raen ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany. Operacje finansowe przeprowadzone w walutach obcych przeliczane są w dniu transakcji na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów wymiany banku, z którego usług korzystają spółki wchodzące w skład Grupy kapitałowej. Pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy zostały wycenione po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu bilansowym. Wszystkie kwoty zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba, że zaznaczono inaczej.

Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy

Sprawozdanie sporządzono wg tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod kalkulacji dla okresu bieżącego i okresów porównawczych z dostosowaniem okresu porównawczego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

Przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i metody kalkulacji stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Kontynuacja działalności

Przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Raen S.A. założono zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Raen S.A., iż Grupa Kapitałowa Spółki będzie kontynuowała swoją działalność w ciągu co najmniej 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zatwierdzenie do publikacji informacji finansowych

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Raen S.A. dnia 28 maja 2025 roku.

2.7 Informacja na temat segmentów operacyjnych

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Ze względu na jednolity charakter działalności, gdzie wszystkie Spółki Grupy prowadzą aktualnie działalność w segmencie Energy Tech tj. związanym z wytwarzaniem energii ze zrównoważonych i odnawialnych źródeł Grupa odstąpiła od prezentacji segmentów operacyjnych.

Organem dokonującym regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych Spółki dla celów podejmowania głównych decyzji inwestycyjnych jest Zarząd Jednostki Dominującej, który odpowiada za alokację zasobów w Grupie Kapitałowej.

2.8 Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Inne środki trwałe	42	43
Środki trwałe w budowie	541	541
Razem	583	584

2.9 Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2025 r. Grupa nie wykazywała nieruchomości inwestycyjnych.

2.10 Aktywa z tytułu praw do użytkowania

Na wykazywaną przez Grupę Kapitałową pozycję „Aktywa z tytułu praw do użytkowania” w wartości 273 tys. zł składają się ujęte zgodnie z MSSF 16 umowy leasingu samochodów, posiadane przez Spółkę zależną Raen sp. z o.o.

2.11 Długoterminowe inwestycje finansowe

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych objęte konsolidacją na dzień 31 marca 2025 roku

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Akcjonariusz/udziałowiec tej spółki (bezpośredni)
Papiery nienotowane na giełdzie		
Raen sp. z o.o.	zależna	Raen S.A.
Seed PV Żarów sp. z o.o.	zależna	Raen sp. z o.o.
Raen Services sp. z o.o.	zależna	Raen sp. z o.o.
Raen Obrót sp. z o.o.	zależna	Raen S.A.

Długoterminowe akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych na dzień 31 marca 2025 roku

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Akcjonariusz/udziałowiec tej spółki (bezpośredni)	Wartość bilansowa
Papiery nienotowane na giełdzie			
Migtel sp. z o. o.	stowarzyszona	Raen sp. z o.o.	0
Era PV sp. z o.o.	stowarzyszona	Raen S.A.	11
Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o.	stowarzyszona	Raen S.A.	92

Pozostałe długoterminowe inwestycje finansowe na dzień 31 marca 2025 roku

Rodzaj inwestycji finansowych	Akcjonariusz/udziałowiec tej spółki (bezpośredni)	Wartość bilansowa	Aktywa finansowe zaliczane do kategorii zgodnie z MSSF 9
Razem		0	
Akcje Raion Games S.A.	Raen S.A.	0	Wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Pozostałe długoterminowe inwestycje finansowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	0	103	0	103

a. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- Zakup (objęcie kontroli)	0	0	0	0
- Wycena	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- Sprzedaż	0	0	0	0
- Wycena	0	0	0	0
- Spłata	0	0	0	0
Wartość bilansowa	0	103	0	103

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2024 roku

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Akcjonariusz/udziałowiec tej spółki (bezpośredni)
Papiery nienotowane na giełdzie		
Raen sp. z o.o.	zależna	Raen S.A.
Seed PV Żarów sp. z o.o.	zależna	Raen sp. z o.o.
Raen Services sp. z o.o.	zależna	Raen sp. z o.o.
Raen Obrót sp. z o.o.	zależna	Raen S.A.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2024 roku

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Charakter powiązania kapitałowego	Akcjonariusz/udziałowiec tej spółki (bezpośredni)	Wartość bilansowa
Papiery nienotowane na giełdzie			
Migtel sp. z o. o.	stowarzyszona	Raen sp. z o.o.	0
Era PV sp. z o.o.	stowarzyszona	Raen S.A.	11
Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o.	stowarzyszona	Raen S.A.	92

Wybrane dane finansowe jednostek zależnych na dzień 31 marca 2025 roku

	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Aktywa razem	Kapitał własny	Zobow. i rezerwy na zobow.	Pasywa razem	Zysk/(strata) ze sprzedaży	Zysk/(strata) netto okresu
Jednostki zależne (dane finansowe na 31.03.2025)								
RAEN sp. z o.o.	865	6 802	7 667	4 204	3 463	7 667	(677)	(500)
Seed PV Żarów sp. z o.o.	0	44	44	(1 120)	1 164	44	(7)	(24)
RAEN Obrót sp. z o.o.	0	50	50	50	0	50	0	0
Raen Services sp. z o.o.	0	5	5	5	0	5	0	0

2.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.03.2025	31.12.2024
Do 3 m-cy	1 731	433
Powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0	0
Powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	0	0
Razem należności handlowe	1 731	433
Należności budżetowe	303	606
Pozostałe należności	216	208
Razem należności pozostałe	519	814

2.13 Pozostałe aktywa finansowe

	31.03.2025	31.12.2024
Pozostałe aktywa finansowe (zaliczki na poczet zakupu udziałów)	3 100	3 100
Razem pozostałe aktywa finansowe	3 100	3 100

2.14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	220	220
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	52	84
Razem środki pieniężne	272	304

2.15 Rozliczenia międzyokresowe

	31.03.2025	31.12.2024
Rozliczenia międzyokresowe przychodów – aktywa z tytułu umów z klientami	4 753	6 058
Pozostałe	512	520
RAZEM	5 265	6 578

Prezentowane przez Grupę rozliczenia międzyokresowe w kwocie 4.753 tys. zł dotyczą rozliczenia w czasie realizowanych i niezakończonych na 31 marca 2025 roku projektów OZE – zgodnie z MSSF15.

2.16 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień bilansowy Grupa nie wykazywała aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży.

2.17 Informacje dotyczące elementów kapitału własnego

Podstawowym założeniem polityki Raen S.A. w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie optymalnej struktury kapitału w długim okresie, systematyczny wzrost funduszy (kapitałów) własnych adekwatnych do skali i rodzaju prowadzonej działalności poprzez maksymalizację wyniku finansowego oraz jego przeznaczenie na zwiększenie kapitałów własnych Spółki. Istotne jest także utrzymanie silnej bazy kapitałowej, będącej podstawą budowania zaufania ze strony przyszłych inwestorów oraz rynku i zapewniającej przyszły rozwój Spółki.

Kapitał podstawowy

W dniu 21 stycznia 2025 roku, w związku z zapisaniem na rachunkach papierów wartościowych ogółem 21.344.998 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, objętych przez osoby uprawnione w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, nastąpiło przyznanie tych akcji w rozumieniu art. 451 §2 Kodeksu spółek handlowych (dalej: "k.s.h.") oraz w oparciu o art. 452 §1 k.s.h. podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o sumę równą wartości nominalnej objętych akcji, tj. o 2.134.499,80 zł. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 5.225.300,00 zł do kwoty 7.359.799,80 zł i dzieli się na 73.597.998 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień 31 marca 2025 roku kapitał zakładowy wynosił 7.359.799,80 zł i dzielił się na 73.597.998 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Raen S.A. akcji wynosiła 73.597.998.

Emitent nie posiada akcji zwykłych wyemitowanych i nie w pełni opłaconych, nie posiada także akcji własnych.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy od daty:
A	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	20 000 000	2 000 000	Wszystkie akcje serii A zostały objęte w wyniku połączenia spółek przez wspólników łączących się spółek*	2007-07-19	2007-07-19
B	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	1 853 000	185 300	gotówka	2007-10-11	2007-10-11
C	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	500 000	50 000	gotówka	2009-09-11	2009-09-11
D	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	7 500 000	750 000	gotówka	2021-11-05 2021-11-08 2022-06-08 2023-04-06	2021-01-01 2022-01-01 2023-01-01
E	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	15 000 000	1 500 000	gotówka	2023-05-25	2023-01-01
F	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	2 222 222	222 222,20	gotówka	2023-03-30	2023-01-01
G	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	21 344 998	2.134.499,80	gotówka	2025-01-21	2025-01-01
I	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	4 203 877	420 387,70	gotówka	2024-04-18	2024-01-01
K	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	973 901	97 390,10	gotówka	2024-10-23	2024-01-01
Liczba akcji, razem:				73 597 998				
Kapitał zakładowy, razem:					7 359 799,80			
Wartość nominalna jednej akcji:					0,10 zł			

Warunkowy kapitał zakładowy

Warranty Subskrypcyjne Serii B

W dniu 21 grudnia 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Raen S.A. podjęło Uchwałę nr 8 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru, zmiany Statutu Spółki, dematerializacji akcji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki w związku z czym kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 1.500.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 15.000.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W dniu 19 kwietnia 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Raen S.A. uchyliło Uchwałę nr 8 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Raen S.A. z dnia 21 grudnia 2022 roku.

W dniu 19 kwietnia 2023 roku kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony, na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2023 roku, zmienionej uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAEN S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 19 kwietnia 2023 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, o kwotę nie wyższą niż 2.500.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 25.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Serii G”), w celu przyznania praw do objęcia akcji serii G posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych serii B, z wyłączeniem prawa poboru. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w związku z zawarciem w dniu 10 marca 2023 roku z Panem Adamem Guzem umowy inwestycyjnej („Umowa Inwestycyjna”) i nabyciem przez Spółkę udziałów Raen sp. z o.o.

Na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2023 roku, zmienionej uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAEN S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 19 kwietnia 2023 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, w grudniu 2024 roku Spółka przyznała łącznie 21.344.998 warrantów subskrypcyjnych serii B. Zrealizowanych zostało 21.344.998 warrantów subskrypcyjnych serii B. Pozostałe 3 655 002 warrantów subskrypcyjnych serii B wygasło.

Kapitał zakładowy został ostatecznie podwyższony o kwotę 2.134.499,80 zł w drodze emisji 21.344.998 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Warranty Subskrypcyjne Serii C

Ponadto w dniu 19 kwietnia 2023 roku kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony na podstawie uchwały nr 7

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2023 roku, zmienionej uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAEN S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 19 kwietnia 2023 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, o kwotę nie wyższą niż 3.000.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 30.000.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w celu przyznania praw do objęcia akcji serii H posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych serii C, z wyłączeniem prawa poboru. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w związku z zawarciem Umowy Inwestycyjnej i nabyciem przez Spółkę udziałów Raen sp. z o.o.

Na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2023 roku, zmienionej uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAEN S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 19 kwietnia 2023 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, wyemitowano nieodpłatnie 30.000.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C, każdy uprawniający do objęcia 1 akcji na okaziciela serii H („Warranty Subskrypcyjne Serii C”), które zostaną zaoferowane:

- Adamowi Guzowi – w liczbie 25.000.000;
- Tomaszowi Piękosowi – w liczbie 1.200.000;
- Annie Boyle – w liczbie 1.200.000;
- Maciejowi Zielińskiemu – w liczbie 1.225.000;
- Mariuszowi Rybakowi – w liczbie 1.225.000; oraz
- Davidowi Robertowi Meister – w liczbie 150.000,

w odniesieniu do każdej z wyżej wymienionych osób pod warunkiem, że: (i) na dzień ziszczenia się warunku, o którym mowa w pkt. (ii) poniżej, osoba taka będzie stroną umowy o pracę zawartej ze Spółką lub spółką zależną od Spółki lub umowy cywilnoprawnej dotyczącej współpracy ze Spółką lub spółką zależną od Spółki lub współpracowała ze Spółką lub spółką zależną od Spółki w formule B2B (Business-to-business), a umowa (lub umowy) zawarta z taką osobą i będącą podstawą któregośkolwiek z takich stosunków prawnych nie została rozwiązana ani wypowiedziana, lub osoba taka będzie pełniła funkcję w zarządzie Spółki lub spółki zależnej od Spółki na podstawie stosunku powołania i nie złożyła rezygnacji; oraz (ii) z zaudytowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za rok 2024, będzie wynikało, że Spółka osiągnęła skonsolidowany zysk operacyjny Spółki przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych zobowiązań oprocentowanych (kredytów, obligacji), podatków, amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych z wyłączeniem zdarzeń incydentalnych tj. w szczególności odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości firmy oraz wszelkich odpisów aktualizujących związanych z działalnością Raen S.A. sprzed dnia 10 kwietnia 2023 roku, to jest dnia podpisania przez Spółkę umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia 100% udziałów w Seed Capital sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („EBITDA”) za rok 2024 w kwocie równej lub wyższej niż 15.000.000,00 PLN (piętnaście milionów złotych i 00/100). W przypadku gdy skonsolidowany wynik EBITDA osiągnięty przez Spółkę za rok 2024 będzie niższy niż 15.000.000,00 (piętnaście milionów złotych i 00/100), ale wyższy niż 7.500.000,00 PLN (siedem milionów pięćset tysięcy złotych i 00/100), Warranty Subskrypcyjne zostaną zaoferowane osobom wskazanym w niniejszym ustępie powyżej proporcjonalnie do odchylenia (procent) od kwoty 15.000.000,00 PLN (piętnaście milionów złotych i 00/100) do osiągniętego skonsolidowanego wyniku EBITDA przez Spółkę za rok 2024. Jeśli skonsolidowany wynik EBITDA osiągnięty przez Spółkę za 2024 rok będzie niższy niż 7.500.000,00 PLN (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy złotych i 00/100), Spółka nie zaoferuje żadnego Warrantu Subskrypcyjnego osobom wskazanym w niniejszym ustępie. Jeżeli liczba zaoferowanych Warrantów Subskrypcyjnych nie będzie liczbą całkowitą, za właściwą uznaje się odpowiednio najbliższą mniejszą liczbę całkowitą (zaokrąglenie w dół). Nieprzydzielone w wyniku powyższych zaokrągleń Warranty Subskrypcyjne wygasają.

Warranty Subskrypcyjne serii C będą mogły zostać wykonane nie później niż do dnia 31 grudnia 2025 r. Cena emisyjna akcji serii H będzie równa ich wartości nominalnej (0,10 zł).

W związku z poniesioną stratą przez Grupę Kapitałową Raen za rok 2024, Warranty Subskrypcyjne serii C nie zostaną przyznane.

Kapitał docelowy

Spółka nie posiada obecnie kapitału docelowego pozostałego do objęcia.

Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składa się kwota 10.470 tys. zł. - w tym kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej stanowi kwotę 3.558 tys. zł (z rejestracji podwyższenia kapitału - akcje serii I), kapitał zapasowy stanowi natomiast kwotę 6.912 tys. zł.

Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące

Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące obejmuje część aktywów netto podmiotów zależnych, która nie jest w sposób bezpośredni lub pośredni własnością akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

	31.03.2025	31.12.2024
Raen Services sp. z o.o.	1	1
Razem kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	1	1

2.18 Kredyty i pożyczki

	31.03.2025	31.12.2024
Pożyczki uzyskane	12	0
Razem kredyty i pożyczki	12	0

2.19 Zobowiązania finansowe

Długoterminowe zobowiązania finansowe

	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu umów leasingowych (MSSF 16) – część długoterminowa	129	129
RAZEM	129	129

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe

	31.03.2025	31.12.2024
Z tytułu umów leasingowych (MSSF 16) – część krótkoterminowa	404	534
RAZEM	404	534

2.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 562	1 820
RAZEM	2 562	1 820

2.21 Pozostałe zobowiązania

	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	481	426
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	684	494
Pozostałe zobowiązania	109	105
RAZEM	1 274	1 025

2.22 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Spółki Grupy Kapitałowej Raen S.A. nie wykazywały na dzień 31 marca 2025 roku zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

2.23 Leasing

Spółki Grupy Kapitałowej Raen identyfikują na dzień bilansowy umowy leasingowe dotyczące leasingu samochodów osobowych przekształcone do ksiąg rachunkowych zgodnie z zapisami MSSF 16.

2.24 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Kapitałowa Raen jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z instrumentami finansowymi głównie posiadanymi w ramach działalności finansowej. Mniejszy stopień ryzyka wiąże się z instrumentami emitowanymi (zwłaszcza obligacjami odsetkowymi i zamiennymi). Ryzyko to można określić, jako ryzyko rynkowe (obejmujące ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej), ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe.

Spółka zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również podejmuje działania zmierzające do stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności finansowej. Za zarządzanie ryzykiem finansowym zgodnie z przyjętą strategią zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialny Zarząd Jednostki Dominującej.

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym określa zakres oraz zasady odpowiedzialności w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym, a w szczególności precyzuje:

- miary ryzyka używane do identyfikacji oraz oceny ekspozycji na ryzyka finansowe,
- wybór odpowiednich instrumentów zabezpieczających przed zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka,
- metodologię wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- limity transakcyjne oraz kredytowe dla podmiotów, z którymi Grupa dokonuje transakcji gospodarczych.

Z uwagi na specyfikę działalności Grupa nie sporządza analizy wrażliwości dla każdego rodzaju ryzyka rynkowego, na które jest narażona, z uwagi na brak podstaw do wiarygodnego i miarodajnego jej sporządzenia.

Rachunkowość zabezpieczeń

Ponieważ Grupa dokonuje rozliczeń głównie w PLN nie zachodzi konieczność zawierania transakcji terminowych w celu zabezpieczania się przed ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej.

Ryzyko rynkowe – ryzyko walutowe

Działalność Grupy Kapitałowej wiąże się z ekspozycją na ryzyko wahań kursów walut. Różnice kursowe ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w przychodach finansowych jako nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, lub kosztach finansowych jako nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi. W ciągu pierwszego kwartału 2025 duża część zakupów Grupy realizowana była w PLN, co powoduje, iż Grupa nie jest narażona na ryzyko kursowe.

Zarząd Jednostki Dominującej prowadzi bieżący monitoring rynku walutowego. Nie zawiera transakcji typu forward lub opcje walutowe.

Ryzyko rynkowe – ryzyko stopy procentowej

Aktywa o stałym oprocentowaniu narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast aktywa ze zmienną stopą procentową narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

Ryzyko stóp procentowych związane z istniejącym zadłużeniem zostało uznane jako relatywnie niskie z punktu widzenia wpływu na wyniki Spółki. W obecnej chwili zarządzanie tym ryzykiem obejmuje zarówno bieżące monitorowanie sytuacji rynkowej jak i zadłużenia.

Spółka nie stosowała na moment bilansowy instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Spółki. Grupa nie stosowała na moment bilansowy instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Grupy.

Ryzyko płynności

Spółki z Grupy jako podmioty działające na rynku narażone są na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie.

Spółki z Grupy muszą mieć stały dostęp do rynków finansowych, dlatego są narażone na ryzyko braku możliwości pozyskania nowego finansowania, jak również refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to jest uzależnione przede wszystkim od warunków rynkowych i oceny zdolności kredytowej spółki.

Spółki z Grupy zarządzają swoją płynnością poprzez bieżące monitorowania poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółki z Grupy inwestują wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

Analiza wiekowa aktywów finansowych, które są przeterminowane na koniec okresu sprawozdawczego, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości:

Okres przeterminowania

Należności handlowe	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Bez przeterminowania	1 731	433
Przeterminowane	0	0
RAZEM	1 731	433

Pozostałe należności	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Bez przeterminowania	519	814
Przeterminowane	0	0
RAZEM	519	814

Ryzyko cenowe

Jedynе ryzyko cenowe wynika z uwarunkowań rynkowych.

Zarządzanie zobowiązaniami do utrzymania określonych wskaźników finansowych

Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała umów kredytowych oraz nie posiadała innych zobowiązań, które obligowałyby do utrzymania określonych wskaźników finansowych.

Termin zapadalności zobowiązań

	Stan na dzień 31.03.2025				
	Wartość bilansowa	Do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Pożyczki	12	12	0	0	0
Zobowiązania finansowe	533	404	0	129	0
Zobowiązania handlowe	2 562	2 562	0	0	0
Zobowiązania pozostałe	1 274	1 274	0	0	0
RAZEM	4 381	4 252	0	129	0

Zarządzanie kapitałem

Celem Zarządu w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona kapitału Grupy niezbędnego do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było zapewnienie akcjonariuszom zwrotu z inwestycji.

Zgodnie ze Statutem Raen S.A. oraz Kodeksem Spółek Handlowych decyzja o wypłacie dywidendy oraz wykupie akcji własnych w celu umorzenia podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem.

Na Spółce nie spoczywały do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.

2.25 Przychody ze sprzedaży

	Za okres	
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Sprzedaż usług z tytułu realizacji projektów	0	3 376
Pozostałe	46	0
RAZEM	46	3 376

2.26 Koszty według rodzaju

	Za okres	
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Amortyzacja	(56)	(141)
Zużycie materiałów i energii	(4)	(16)
Usługi obce	(712)	(807)
Podatki i opłaty	(1)	(8)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(311)	(389)
Pozostałe koszty rodzajowe	(16)	(84)
RAZEM	(1 100)	(1 445)

2.27 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres	
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Pozostałe	46	0
RAZEM	46	0

2.28 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres	
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Pozostałe	0	0
RAZEM	0	0

2.29 Przychody finansowe

	Za okres	
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przychody z tytułu odsetek	4	9
Pozostałe	0	15
RAZEM	4	24

2.30 Koszty finansowe

	Za okres	
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Koszty odsetkowe	(4)	(82)
Pozostałe koszty finansowe	(68)	0
RAZEM	(72)	(82)

2.31 Podatek dochodowy

	Za okres	
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Podatek bieżący	0	0
Podatek odroczony	323	(641)
RAZEM	323	(641)

2.32 Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Zysk (strata) netto	(753)	1 232
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	68 617 498	47 075 222
Podstawowy (rozwodniony) zysk na akcję	(0,01)	0,03

Nie występują rozwadniające akcje zwykłe.

2.33 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności grupy kapitałowej emitenta w prezentowanym okresie

W działalności Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych od niej, nie występują zjawiska sezonowości i cykliczności, a jakiegokolwiek tendencje są trudne do wyznaczenia ze względu na przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Raen.

2.34 Informacja o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

Grupa Kapitałowa nie utworzyła na dzień 31 marca 2025 roku odpisów aktualizujących wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz nie odwracała takich odpisów.

2.35 Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa Kapitałowa Raen nie dokonywała istotnych transakcji zakupu i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

2.36 Informacja o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień bilansowy Grupa nie wykazuje istotnych zobowiązań z tytułu dokonanych zakupów rzeczowych aktywów trwałych.

2.37 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Nie wystąpiły.

2.38 Informacje o znaczących wydarzeniach dotyczących lat ubiegłych

Nie wystąpiły.

2.39 Informacje dotyczące istotnych zdarzeń po dniu, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Po dniu, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie, nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Informacje na temat zdarzeń, które miały miejsce po dacie bilansu, a dotyczyły działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Raen zostały przedstawione w pkt. 2.4 „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Raen oraz opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących w okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji niniejszego raportu okresowego.”

2.40 Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Jednostka Dominująca oraz spółki zależne posiadają następujące zobowiązania warunkowe:

Zobowiązania warunkowe Jednostki Dominującej

1. Poręczenia udzielone przez Spółkę na rzecz MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Poręczenia zostały udzielone w 2015 r. w czasie, gdy Spółka posiadała inny przedmiot działalności i nosiła nazwę IQ Partners S.A. Umowy poręczenia zostały zawarte w celu zabezpieczenia zobowiązań spółki IQ Pomerania sp. z o.o. przewidzianych w umowie o współpracy i powierzeniu zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawartej w dniu 21 sierpnia 2015 r. pomiędzy IQ Pomerania sp. z o.o. a MM Prime TFI S.A. („Umowa o Współpracy”). W związku z ww. umową o współpracy Spółka zawarła trzy umowy poręczenia (Umowę Poręczenia nr 1/2015, Umowę Poręczenia nr 2/2015 oraz Umowę Poręczenia nr 3/2015). Zgodnie z powyższym Spółka poręcza wobec MM Prime TFI S.A. za wszelkie zobowiązania IQ Pomerania sp. z o.o. do pokrycia lub zwrotu MM Prime Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. wszelkich kar i odszkodowań, do których zapłaty zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o. na rzecz Zachodniopomorskiej Agencji Rozwoju Regionalnego.

Zgodnie z Umową poręczenia nr 1/2015 Spółka poręczyła wobec MM Prime TFI S.A. za wszelkie zobowiązania IQ Pomerania sp. z o.o. do pokrycia lub zwrotu MM Prime TFI S.A. wszelkich kar i odszkodowań, do których zapłaty zobowiązana jest IQ Pomerania na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie („BGK”), na podstawie Umowy o współpracy z dnia 18 sierpnia 2015 roku zawartej pomiędzy BGK, MM Prime TFI S.A. i IQ Pomerania sp. z o.o. („Umowa z BGK”), w związku z niezebraniem wpłat do funduszu JEREMIE Seed Capital Województwa Zachodniopomorskiego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty od inwestorów prywatnych w terminie 48 miesięcy od dnia utworzenia Funduszu. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 30 listopada 2029 r. Zgodnie z aneksem nr 1 do Umowy poręczenia nr 1/2015 zawartym w dniu 15 maja 2018 r. kwota poręczenia wynosi 150% łącznej kwoty kar i odszkodowań na rzecz Zachodniopomorskiej Agencji Rozwoju Regionalnego, do których zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o. zgodnie z Umową o Współpracy oraz Umową z BGK, nie więcej niż 257.854 zł.

Zgodnie z Umową poręczenia nr 2/2015 Spółka poręczyła wobec MM Prime TFI S.A. za wszelkie zobowiązania IQ Pomerania sp. z o.o. do pokrycia lub zwrotu MM Prime TFI S.A. wszelkich kar i odszkodowań, do których zapłaty zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o. na rzecz BGK w związku z niewywiązaniem się z obowiązku do ukończenia budowy portfela Funduszu w terminie 48 miesięcy od dnia utworzenia JEREMIE Seed Capital Województwa Zachodniopomorskiego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 30 listopada 2029 roku. Zgodnie z aneksem nr 1 do Umowy Poręczenia nr 2/2015 zawartym w dniu 15 maja 2018 roku kwota wynosi 150% łącznej kwoty kar i odszkodowań na rzecz Zachodniopomorskiej Agencji Rozwoju Regionalnego, do których zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o. zgodnie z Umową o Współpracy oraz Umową z BGK, nie więcej niż 247.652 zł.

Zgodnie z Umową poręczenia nr 3/2015 Spółka poręczyła wobec MM Prime TFI S.A. za wszelkie zobowiązania IQ Pomerania sp. z o.o. do pokrycia lub zwrotu MM Prime TFI S.A. wszelkich kosztów, w tym kar nałożonych przez organy administracji państwowej, w tym KNF oraz odszkodowań i kwot wynikających z roszczeń osób trzecich, w tym uczestników JEREMIE Seed Capital Województwa Zachodniopomorskiego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, do których zapłaty zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o., o ile odpowiedzialność jest następstwem, w całości lub części, działań lub zaniechań IQ Pomerania sp. z o.o., z wyjątkiem kar i odszkodowań na rzecz BGK, których zapłata zabezpieczona jest odrębnymi umowami poręczenia. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 grudnia 2035 roku. Kwota poręczenia wynosi 150% łącznej kwoty kar i odszkodowań na rzecz organów administracji państwowej, w tym KNF, oraz odszkodowań i kwot wynikających z roszczeń osób trzecich, w tym uczestników JEREMIE Seed Capital Województwa Zachodniopomorskiego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, oraz kosztów powstałych w związku z nałożeniem ww. kar bądź zasądzeniem odszkodowań, z wyjątkiem kar i odszkodowań na rzecz BGK, do których zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o. zgodnie z Umową o Współpracy, nie więcej niż 1.300.000,00 zł.

W celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki wynikających z trzech ww. umów poręczenia, w szczególności w zakresie zobowiązań do spłaty kwot poręczenia wraz z odsetkami oraz wszelkimi należnościami ubocznymi wynikającymi z Umów Poręczenia oraz wszelkimi kosztami i opłatami związanymi z postępowaniem sądowym lub egzekucyjnym dotyczącym egzekwowanych roszczeń, Spółka poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, składając trzy oświadczenia o poddaniu się egzekucji, odpowiednio do maksymalnej wysokości 257.854 zł, 247.652 zł oraz 1.300.000 zł. Poręczenia zostały udzielone nieodpłatnie.

W listopadzie 2023 roku Spółka otrzymała od MM Prime TFI S.A. wezwanie do zapłaty na rzecz MM Prime TFI S.A. przez Spółkę łącznej kwoty 189,1 tys. zł w związku z wystąpieniem okoliczności skutkujących realizacją zabezpieczenia ustanowionego umową poręczenia nr 1/2015 oraz umową poręczenia nr 2/2015. W dniach 1 lutego 2024 r. oraz 13 marca 2024 r. doszło do zajęcia przez komornika kwoty, odpowiednio, 131 tys. zł oraz 124 tys. zł na rachunku bankowym Spółki na podstawie tytułu wykonawczego. W związku z powyższym Spółka przygotowuje się do wystąpienia z roszczeniem do IQ Pomerania sp. z o.o.

Jednocześnie w oparciu o przeprowadzane analizy, w tym opinie prawne sporządzone przez doradcę prawnego, Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia z roszczeniem na pozostałe kwoty wynikające z Umowy poręczenia nr 1/2015 oraz 2/2015 jako znikome (czysto teoretyczne).

W maju 2025 roku Spółka otrzymała od MM Prime TFI S.A. wezwanie do zapłaty na rzecz MM Prime TFI S.A. przez Spółkę łącznej kwoty 180 tys. zł w związku z wystąpieniem okoliczności skutkujących realizacją zabezpieczenia ustanowionego umową poręczenia nr 3/2015. Obecnie spółka prowadzi analizę zasadności wezwania.

W oparciu o przeprowadzane analizy, w tym opinię prawną sporządzoną przez doradcę prawnego, Spółka oceniła prawdopodobieństwo wystąpienia z roszczeniami przeciwko Raen S.A. w oparciu o Umowę poręczenia nr 3/2015 (tj. na maksymalną kwotę 1,3 mln zł) jako bardzo niskie i niezasadne

Ponadto w oparciu o przeprowadzane analizy, w tym opinię prawną sporządzoną przez doradcę prawnego, Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia z roszczeniami przeciwko Raen S.A. w oparciu o Umowę poręczenia nr 3/2015 (tj. na maksymalną kwotę 1,3 mln zł) jako bardzo niskie i niezasadne.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka IQ Pomerania sp. z o.o. spółka IQ Pomerania sp. z o.o. nie jest powiązana z Grupą Raen. W dniu 23 marca 2020 r. IQ Partners sp. z o.o., spółka w 100% zależna od Spółki, dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w spółce IQ Pomerania sp. z o.o. tj. 85 udziałów stanowiących 77,27% udziału w jej kapitale.

2. Zgodnie z umową inwestycyjną zawartą przez Raen a Panem Adamem Guzem w dniu 10 marca 2023 roku („Umowa Inwestycyjna”), cena nabycia przez Spółkę 100% udziałów w kapitale zakładowym Raen sp. z o.o. od jego dotychczasowych wspólników wyniesie od 1,5 mln zł do 7 mln zł i będzie płatna w trzech częściach.

Na datę niniejszego sprawozdania finansowego pierwsza oraz druga część ceny sprzedaży udziałów Raen sp. z o.o. została zapłacona. Trzecia część w maksymalnej łącznej wysokości 3 mln zł będzie płatna w ciągu 14 dni od otrzymania przez Spółkę zaudytowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowania Spółki za 2024 rok. Pierwsza część ceny sprzedaży za udziały Raen sp. z o.o. w kwocie 1,5 mln zł została zapłacona w ciągu 7 dni od daty zawarcia umów sprzedaży udziałów Raen sp. z o.o. (tj. od dnia 19 kwietnia 2023 r.).

Druga część całkowitej ceny sprzedaży w wysokości 2,1 mln zł została zapłacona w grudniu 2024 roku. Wysokość drugiej części całkowitej ceny nabycia, uzależniona była od zaudytowanej, skonsolidowanej EBITDA Spółki za 2023 r., która wyniosła 8 538 tys. zł. Zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej druga część ceny sprzedaży została obliczona proporcjonalnie do odchylenia (procentowego) od kwot 10 mln zł od osiągniętego skonsolidowanego wyniku EBITDA Spółki za 2023 r.

Wysokość trzeciej części całkowitej ceny nabycia zależęć będzie od zaudytowanej, skonsolidowanej EBITDA Spółki za 2024 r., przy czym ustalono górną granicę tej EBITDA na 10 mln zł, powyżej której trzecia część całkowitej ceny sprzedaży nie ulegnie zwiększeniu. W przypadku gdy skonsolidowany wynik EBITDA osiągnięty przez Spółkę za 2024 r. będzie niższy niż 15 mln zł, ale wyższy niż 7,5 mln zł, trzecia część ceny sprzedaży zostanie obliczona proporcjonalnie do odchylenia (procentowego) od kwot 15 mln zł od osiągniętego skonsolidowanego wyniku EBITDA Spółki za 2024 r.

Na datę niniejszego sprawozdania finansowego pierwsza oraz druga część ceny sprzedaży udziałów Raen sp. z o.o. została zapłacona. Pierwsza część ceny sprzedaży wyniosła 1,5 mln zł i została zapłacona w ciągu 7 dni od daty zawarcia umów sprzedaży udziałów Raen sp. z o.o. (tj. od dnia 19 kwietnia 2023 r.).

Druga część całkowitej ceny sprzedaży w wysokości 2,1 mln zł została zapłacona w grudniu 2024 roku. Wysokość drugiej części całkowitej ceny nabycia, uzależniona była od zaudytowanej, skonsolidowanej EBITDA Spółki za 2023 r., która wyniosła 8 538 tys. zł. Zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej druga część ceny sprzedaży została obliczona proporcjonalnie do odchylenia (procentowego) od kwot 10 mln zł od osiągniętego skonsolidowanego wyniku EBITDA Spółki za 2023 r.

Trzecia część w maksymalnej łącznej wysokości 3 mln zł, zgodnie z zapisami Umowy inwestycyjnej, uzależniona została od zaudytowanej, skonsolidowanej EBITDA Spółki za 2024 r., przy czym ustalono górną granicę tej EBITDA na 10 mln zł, powyżej której trzecia część całkowitej ceny sprzedaży nie ulegnie zwiększeniu. W przypadku gdy skonsolidowany wynik EBITDA osiągnięty przez Spółkę za 2024 r. będzie niższy niż 15 mln zł, ale wyższy niż 7,5 mln zł, trzecia część ceny sprzedaży zostanie obliczona proporcjonalnie do odchylenia (procentowego) od kwot 15 mln zł od osiągniętego skonsolidowanego wyniku EBITDA Spółki za 2024 r.

W związku z poniesioną stratą przez Grupę Kapitałową Raen za rok 2024, nie nastąpi zapłata trzeciej części ceny nabycia 100% udziałów Raen sp. z o.o., ponieważ skonsolidowany wynik EBITDA osiągnięty przez Spółkę za 2024 jest niższy niż 7,5 mln zł.

Łączna cena sprzedaży za 100% udziałów w kapitale zakładowym Raen sp. z o.o., wyniosła ostatecznie 3,6 mln zł.

Zobowiązania warunkowe spółek zależnych

W dniu 28 marca 2023 roku Raen sp. z o.o. zawarła z osobami fizycznymi przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów w spółce EN-SOL BG sp. z o.o. z siedzibą w Pudłowcu. Zgodnie z jej postanowieniami przyrzeczona umowa nabycia udziałów ma zostać zawarta w terminie 30 dni od dostarczenia Raen sp. z o.o. ostatecznej decyzji o warunkach zabudowy przewidującej możliwość budowy farmy PV na nieruchomości, której właścicielami są udziałowcy spółki EN-SOL BG sp. z o.o. Raen sp. z o.o. będzie zobowiązana do zawarcia przyrzeczonej umowy nabycia udziałów pod następującymi warunkami, które muszą być spełnione łącznie:

- spółka EN-SOL BG sp. z o.o. z siedzibą w Pudłowcu będzie jako dzierżawca stroną ważnej umowy dzierżawy nieruchomości, której właścicielami są udziałowcy spółki EN-SOL BG sp. z o.o.,
- spółka EN-SOL BG sp. z o.o. z siedzibą w Pudłowcu będzie adresatem ostatecznych i prawomocnych decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach i o warunkach zabudowy, pozwalających na realizację farmy PV na nieruchomości, której właścicielami są udziałowcy spółki EN-SOL BG sp. z o.o.,
- w księdze wieczystej prowadzonej dla nieruchomości nie zostaną ujawnione jakiegokolwiek obciążenia lub ograniczenia w rozporządzaniu (za wyjątkiem roszczenia wynikającego z umowy dzierżawy na rzecz EN-SOL BG sp. z o.o.).

Raen sp. z o.o. będzie miała prawo do zawarcia umowy przyrzeczonej nabycia udziałów także mimo niespełnienia wskazanych wyżej warunków. Cena za wszystkie udziały EN-SOL BG sp. z o.o. składać się będzie z ceny podstawowej, która będzie równa wartości nominalnej udziałów i będzie wynosić 5 tys. zł. Cena podstawowa zostanie powiększona do kwoty jaka wynikać będzie z przeliczenia mocy przewidzianej dla farmy PV przez warunki przyłączenia do sieci energetycznej według stawki określonej w umowie oraz zostanie pomniejszona o kwotę ewentualnego zadłużenia EN-SOL BG sp. z o.o. istniejącego na dzień zawarcia przyrzeczonej umowy nabycia udziałów.

Weksle

W dniu 9 listopada 2023 r., spółka Raen sp. z o.o. wystawiła oraz złożyła do dyspozycji Mercedes-Benz Leasing Poland sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („MB Leasing”) weksel in blanco. MB Leasing jest uprawniony do wypełnienia powyższego weksla in blanco w każdym czasie w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Raen sp. z o.o. jakiegokolwiek zobowiązania wobec MB Leasing wynikającego z zawartej umowy, na sumę wekslową odpowiadającą wysokości wymagalnych zobowiązań pieniężnych Raen sp. z o.o. wobec MB Leasing z tytułu tej umowy, nie wyższą jednak od kwoty 565.371,29 PLN.

2.41 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W ciągu pierwszego kwartału 2025 roku w Grupie Kapitałowej Raen nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

2.42 Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres

Nie wystąpiły.

2.43 Zmiany wartości szacunków odpisów należności, odroczonego podatku dochodowego, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, zmian stanu rezerw, składników portfela inwestycyjnego

Nie wystąpiły.

2.44 Informacja o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Zmiany stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Podatek odroczony	Stan na 31.12.2024	Zmiana	Stan na 31.03.2025
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
2.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	829	(324)	505

2.45 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkości lub częstotliwość

Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym, poza wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły.

2.46 Informacja na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunkach prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

W ciągu pierwszego kwartału 2025 roku nie nastąpiły zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mogłyby mieć istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

2.47 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W bieżącym okresie sprawozdawczym dywidendy nie zostały wypłacone ani zadeklarowane zarówno w Jednostce Dominującej, jak i w spółkach zależnych.

2.48 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Wszystkie transakcje zawarte pomiędzy Raen S.A. i/lub spółkami zależnymi a podmiotami powiązanymi były przeprowadzone na warunkach rynkowych.

W dniu 13 czerwca 2024 roku spółka Raen S.A. (pożyczkodawca) zawarła umowę pożyczki ze spółką Raen sp. z o.o. (pożyczkobiorca) na łączną kwotę nie przekraczającą 200 tys. zł.

W listopadzie 2024 roku został zawarty aneks do umowy pożyczki zgodnie, z którym zmiana uległa maksymalna kwota udzielonych pożyczek przez Raen S.A. na rzecz Raen sp. z o.o. Maksymalna kwota pożyczek nie przekroczy kwoty 500 tys. zł. Łączna kwota udzielonych pożyczek wynosi na dzień 31 marca 2025 roku tys. zł. 226 tys. zł.

Pożyczka jest niezabezpieczona, oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 3M+2pp rocznie. Termin spłaty pożyczki ma nastąpić w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Ponadto Raen sp. z o.o. zatrudnia na podstawie umowy o pracę żonę Prezesa Zarządu. Pani Joanna Guz otrzymała w I kwartale 2025 roku wynagrodzenie w łącznej wysokości 15 tys. zł brutto.

2.49 Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i rady nadzorczej

Za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku:

Spółka dominująca	Wynagrodzenie naliczone	Wynagrodzenie wypłacone
Zarząd	76 tys. zł	6 tys. zł
Rada Nadzorcza	31 tys. zł	0 tys. zł
Spółki zależne		
Zarząd	76 tys. zł	2 tys. zł

2.50 Informacje o zatrudnieniu

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Raen na 31 marca 2025 roku wynosiło:

Spółka dominująca	1
Spółki zależne	3

Ponadto Jednostka Dominująca oraz spółka zależna Raen sp. z o.o. na stałe korzysta z usług podmiotów zewnętrznych na mocy zawartych umów o współpracy.

2.51 Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji ze wskazaniem przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Raen S.A. Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Raen składała się z Jednostki Dominującej – Raen S.A. i czterech podmiotów zależnych bezpośrednio lub pośrednio. Spółkami bezpośrednio zależnymi od Raen S.A. są Raen Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółkami pośrednio zależnymi od Raen S.A. są: Seed PV Żarów sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Raen Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółkami podlegającymi konsolidacji metodą pełną są spółki zależne: Raen sp. z o.o., Seed PV Żarów, Raen Services sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. Metodą praw własności konsolidowane są Spółki: Migtel sp. z o.o., ERA PV sp. z o.o. oraz Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o.

2.52 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postępowań umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych

Na dzień bilansowy takie zdarzenia nie wystąpiły.

2.53 Informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były udzielane pożyczki, kredyty, zaliczki i gwarancje osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących.

2.54 Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W bieżącym okresie Grupa Kapitałowa Raen nie dokonywała odpisów aktualizujących wartości zapasów oraz nie odwracała odpisów z tego tytułu.

2.55 Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej dla instrumentów finansowych wycenianych tą metodą

W okresie pierwszego kwartału 2025 roku w Grupie Kapitałowej Raen nie nastąpiła zmiana sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych.

2.56 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Na dzień 31 marca 2025 roku nie dokonano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zmian w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

2.57 Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy Kapitałowej nie dokonały korekty błędów poprzednich okresów.

2.58 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego

W okresie pierwszego kwartału 2025 roku w Grupie Kapitałowej Raen, poza informacjami opisanymi w niniejszym raporcie, nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego.

2.59 Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty spółki

Za pierwszy kwartał 2025 roku Grupa Kapitałowa Raen S.A. odnotowała stratę netto w wysokości 753 tys. zł w porównaniu do zysku w wysokości 1.232 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wartość aktywów netto spadła z 7.722 tys. zł na koniec 2024 roku do 6.959 tys. zł na koniec pierwszego kwartału 2025 roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały przede wszystkim wpływ następujące czynniki:

- koszty działalności operacyjnej – 1.100 tys. zł,
- przychody ze sprzedaży 46 tys. zł.

Należności ogółem Grupy Kapitałowej Raen S.A. na dzień 31 marca 2025 roku wynosiły łącznie 2.250 tys. zł i były wyższe o 1.003 tys. zł od należności na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Zobowiązania ogółem Grupy Kapitałowej Raen S.A. na dzień 31 marca 2025 roku wynosiły łącznie 4.381 tys. zł i były wyższe o 873 tys. zł od zobowiązań na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Grupa Kapitałowa Raen S.A. posiadała na dzień 31 marca 2025 roku środki pieniężne w wysokości 272 tys. zł.

2.60 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które w ocenie Jednostki Dominującej będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez Grupę Kapitałową w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału

Działalność Spółki oraz spółek zależnych jest pod istotnym wpływem zarówno czynników wewnętrznych jak i zewnętrznych. Najważniejsze czynniki zewnętrzne to przede wszystkim:

- a) sytuacja makroekonomiczna, przekładająca się na ceny energii elektrycznej – z perspektywy Grupy im wyższe ceny energii tym lepiej, ponieważ Grupy osiągnie wyższą marżę na sprzedawanej energii (jako jej producent). Wyższe ceny energii będą miały też korzystny wpływ na działalność deweloperską, ponieważ zwiększą popyt na projekty OZE przygotowywane przez Grupę a projekty te gwarantować będą klientom Grupy oszczędności w zakupie energii przez około 20-25 lat,
- b) koszty finansowania / wysokość stóp procentowych – wysokie stopy procentowe utrudniają finansowanie budowy farm fotowoltaicznych, gdyż obniżają rentowność takich projektów,
- c) rozbudowa możliwości technicznych sieci energetycznych jako czynnik warunkujący dostępność i koszt uruchomienia farm fotowoltaicznych. Dzisiejsza słabo rozwinięta infrastruktura wymaga olbrzymich inwestycji, dzięki którym zwiększy się liczba możliwych punktów podłączenia do sieci,
- d) rozwój technologii w energetyce – stale, choć powoli rosnąca efektywność przetwarzania energii słonecznej w energię elektryczną może mieć swoje konsekwencje w coraz niższym koszcie wytwarzania energii. Z jednej strony, dla nowobudowanych instalacji to istotna korzyść. Z drugiej strony większa efektywność wytwarzania energii będzie rodziła presję na obniżenie jej cen, co może skutkować w długim okresie czasu obniżkami cen energii i mniejszą realizowaną marżą. Dodatkowo rozwój technologii może spowodować, że inne źródła energii staną się znacznie bardziej konkurencyjne niż fotowoltaika,
- e) konkurencja w obszarze rozwoju energią elektryczną,
- f) prawodawstwo – zależnie od decyzji politycznych wprowadzone mogą zostać zarówno ograniczenia jak i preferencje, które bezpośrednio będą rzutować na koszty lub przychody produkcji energii,
- g) uzyskanie koncesji na obrót energią elektryczną oraz wytwarzanie energii elektrycznej - biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria uzyskania koncesji na obrót energią elektryczną są uznaniowe i należą do oceny Prezesa URE, Spółka nie może zapewnić, że taka koncesja zostanie uzyskana,
- h) stabilność cen i łańcuchów dostaw komponentów niezbędnych przy budowie instalacji PV tj. falowniki, moduły, panele;
- i) stabilność cen w głównej mierze elementów stalowych do posadowienia instalacji PV.

Czynniki wewnętrzne kluczowe w rozwoju Grupy Raen to głównie:

- a) utrzymanie kompetentnego i kompletnego zespołu potrafiącego wyszukiwać, realizować i sprzedawać projekty w obszarze EnergyTech,
- b) możliwość pozyskania środków od podmiotów zewnętrznych w oczekiwanej przez Grupę wysokości,
- c) zapewnienie dywersyfikacji przychodów Grupy poprzez m.in. nabycie lub budowę od podstaw własnych źródeł energii odnawialnej,
- d) budowa portfela własnych aktywów wewnętrznych - budowa portfela własnych aktywów wytwórczych wiąże się z szeregiem ryzyk na różnych etapach realizacji projektów. Grupa może nie być w stanie zidentyfikować i pozyskać projektów farm fotowoltaicznych lub wiatrowych o pożądanych parametrach lub w zakresie, w jakim będzie to wymagane, nie być w stanie pozyskać finansowania zewnętrznego na taki projekt.

2.61 Informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W prezentowanym okresie nie wystąpiły okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązywania się z zobowiązań. W opinii Zarządu, w niniejszym raporcie, zostały przekazane wszystkie istotne informacje niezbędne do oceny sytuacji majątkowej oraz oceny możliwości realizacji zobowiązań Grupy Kapitałowej Raen.

2.62 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd Jednostki Dominującej nie publikował zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na rok 2025 oraz jego poszczególne kwartały.

Zarząd w dniu 20 grudnia 2023 roku podjął decyzję o odwołaniu prognoz finansowych przedstawionych w Strategii Rozwoju Spółki obejmującą lata 2023 – 2025 przyjętej w dniu 22 maja 2023 roku ("Strategia"). Odwołanie prognoz finansowych opublikowanych w Strategii związane jest z planowaną przez Jednostkę Dominującą emisją nowych akcji w drodze oferty publicznej na podstawie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii J, pozbawienia wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii J oraz zmiany statutu Spółki, a także ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii J oraz praw do akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i dematerializacji akcji serii J oraz praw do akcji serii J, która została podjęta na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 8 lutego 2024 roku r. Jednostka Dominująca nie planuje zamieszczenia prognoz w prospekcie, który zostanie sporządzony w związku z planowaną ofertą publiczną.

2.63 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie pierwszego kwartału 2025 roku nie były zawierane przez Raen S.A. umowy poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenia gwarancji o znaczącej wartości.

Na dzień 31 marca 2025 roku Raen S.A. wykazuje poręczenia udzielone na rzecz MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zostały opisane w niniejszym sprawozdaniu w pkt. 2.40 „Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego”.

2.64 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym do postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Zgodnie z wiedzą Emitenta na dzień 31 marca 2025 roku jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 28 maja 2025 roku Spółka oraz żadna ze spółek należących do Grupy Raen nie jest stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej.

2.65 Transakcje z członkami zarządu i organami nadzorczymi i ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia lub

powiązanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki

W 2025 roku Raen sp. z o.o. zatrudniała na podstawie umowy o pracę żonę Prezesa Zarządu. Wynagrodzenie należne dla Pani Joanna Guz za pierwszy kwartał 2025 roku wyniosło 45 tys. zł brutto.

2.66 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Według stanu wiedzy Zarządu Raen S.A. na dzień 28 maja 2025 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko/Firma	Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego (29.04.2025 r.)		Zmiana w liczbie akcji	Stan na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego (28.05.2025 r.)	
	liczba akcji / głosów	udział procentowy w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów na WZ		liczba akcji / głosów	udział procentowy w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów na WZ
Adam Guz	30.576.000	41,54%	0	30.576.000	41,54%
Wojciech Przyłęcki	5.828.273	7,92%	0	5.828.273	7,92%
Dien Sp. z o.o.*	3.286.531	4,47%	0	3.286.531	4,47%
Maciej Hazubski	777.770	1,06%	0	777.770	1,06%
IQ Partners Sp. z o.o.**	892.128	1,21%	0	892.128	1,21%
Era PV sp. z o.o.***	3.100.000	4,21%	0	3.100.000	4,21%
Pozostali	29.137.296	39,59%	0	29.137.296	39,59%
Razem	73.597.998	100%	0	73.597.998	100%

*Dien Sp. z o.o. oraz Pana Macieja Hazubskiego łączy porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej.

**IQ Partners Sp. z o.o. jest podmiotem, w którym Maciej Hazubski oraz Wojciech Przyłęcki posiadają po 50% udziałów oraz są członkami zarządu uprawnionymi do samodzielnej reprezentacji IQ Partners Sp. z o.o. W związku z powyższym Maciej Hazubski oraz Wojciech Przyłęcki posiadają pośrednio poprzez IQ Partners Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym Raen S.A.

***Era PV sp. z o.o. jest spółką stowarzyszoną od Raen S.A.

2.67 Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Według stanu wiedzy Zarządu Raen S.A. na dzień 28 maja 2025 roku ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Jednostkę Dominującą przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji/głosów na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 28.05.2025
Roman Rachalewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	60.000
Małgorzata Zielińska	Członek Rady Nadzorczej	0
Mirosław Barszcz	Członek Rady Nadzorczej	0
Bartłomiej Bańkowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Wojciech Tomikowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Adam Guz	Prezes Zarządu	30.576.000

3 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2025 roku

3.1 Wybrane jednostkowe dane finansowe

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024	od 01.01.2024 do 31.03.2024
	000' PLN	000' EUR	000' PLN	000' EUR
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(324)	(77)	(298)	(69)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(321)	(77)	(310)	(72)
Zysk (strata) netto	(321)	(77)	(310)	(72)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(35)	(8)	(3 466)	(802)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	13	3	(510)	(118)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-	-	3 962	917
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(22)	(5)	(14)	(3)
średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	68 617 498	68 617 498	47 075 222	47 075 222
Zysk/strata na akcję w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)	(0,0047)	(0,0011)	(0,0066)	(0,0015)
	na 31.03.2025	na 31.03.2025	na 31.12.2024	na 31.12.2024
	000' PLN	000' EUR	000' PLN	000' EUR
Aktywa trwałe	3 771	901	3 771	883
Aktywa obrotowe	4 245	1 015	4 227	989
Aktywa, razem	8 016	1 916	7 998	1 872
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 540	368	1 191	279
Kapitał własny	6 476	1 548	6 807	1 593
Kapitał podstawowy	7 360	1 759	5 225	1 223
Pasywa, razem	8 016	1 916	7 998	1 872
Wartość księgowa na jedną akcję w (zł)	0,0944	0,0226	0,1353	0,0317

3.2 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024	31.03.2024
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-
Finansowe inwestycje długoterminowe	3 668	3 668	1 642
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	103	103	200
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	27
Należności długoterminowe	-	-	-
	3 771	3 771	1 869
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe	16	15	27
Pozostałe należności	216	203	3 286
Finansowe inwestycje krótkoterminowe	3 330	3 306	112
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	204	226	
Inne aktywa obrotowe	479	477	274
	4 245	4 227	4 066
RAZEM AKTYWA	8 016	7 998	5 935
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	7 360	5 225	4 708
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)	5 862	5 872	1 258
Akcje własne	-	-	-
Zyski zatrzymane	(8 636)	(7 659)	(7 659)
Pozostałe kapitały	2 211	4 346	6 388
Zysk/(Strata) okresu	(321)	(977)	(310)
Razem kapitał własny	6 476	6 807	4 385
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-
Rezerwy na podatek odroczonego	-	-	223
Pozostałe zobowiązania i rezerwy długoterminowe	-	-	-
			223
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	649
Zobowiązania handlowe	939	717	351
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	601	474	327
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
	1 540	1 191	1 327
Razem zobowiązania	1 540	1 191	1 550
RAZEM PASYWA	8 016	7 998	5 935

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Raen S.A.
za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r.

3.3 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-
Zysk/(Strata) na sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	(324)	(298)
<i>Amortyzacja</i>	-	-
Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	-	-
Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)	-	-
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(324)	(298)
Przychody finansowe	3	-
Koszty finansowe	-	(12)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(321)	(310)
Podatek dochodowy, w tym:	-	-
- część bieżąca	-	-
- część odroczone	-	-
<u>Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej</u>	<u>(321)</u>	<u>(310)</u>
Inne składniki całkowitego dochodu z tytułu:		
-	-	-
<u>Inne składniki całkowitego dochodu (netto)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
ŁĄCZNIE CAŁKOWITE DOCHODY	<u>(321)</u>	<u>(310)</u>

3.4 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Niezmierzony wynik z lat ubiegłych	Zysk/strata netto roku obrotowego	Kapitał zapasowy			Ogółem
				z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Z podziału zysku	Pozostałe zmiany	
Saldo na 01.01.2025 r.	5 225	(7 659)	(977)	5 872	2 212	2 134	6 807
Przeniesienie wyniku	-	(977)	977	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału podstawowego	2 135	-	-	(11)	-	(2 134)	(10)
Wynik okresu	-	-	(321)	-	-	-	(321)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31.03.2025 r.	7 360	(8 636)	(321)	5 861	2 212	-	6 476

	Kapitał podstawowy	Niezmierzony wynik z lat ubiegłych	Zysk/strata netto roku obrotowego	Kapitał zapasowy			Ogółem
				z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Z podziału zysku	Pozostałe zmiany	
Saldo na 01.01.2024 r.	4 708	(4 548)	(3 111)	1 258	2 212	198	717
Przeniesienie wyniku	-	(3 111)	3 111	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału podstawowego	517	-	-	4 614	-	1 936	7 067
Wynik okresu	-	-	(977)	-	-	-	(977)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2024 r.	5 225	(7 659)	(977)	5 872	2 212	2 134	6 807

3.5 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	(321)	(310)
Korekty zysku netto:	286	(3 156)
Amortyzacja	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(3)	13
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(10)	(105)
Zmiana stanu rezerw	-	(132)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Zmiana stanu należności netto	(26)	(3 113)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych i podatków	328	448
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych	(3)	(267)
Inne korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(35)	(3 466)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
<i>Wpływy</i>		
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Zbycie aktywów finansowych	-	-
Otrzymane odsetki	-	-
Otrzymane dywidendy	33	-
Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<i>Wydatki</i>		
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Zakup aktywów finansowych	-	(510)
Inne wydatki inwestycyjne	(20)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13	(510)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
<i>Wpływy</i>		
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych	-	3 978
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	116
Inne wpływy finansowe	-	-
<i>Wydatki</i>		
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-	(132)
Wykup papierów dłużnych	-	-
Odsetki zapłacone	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	3 962
Przepływy pieniężne netto razem	(22)	(14)
Zyski/straty z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(22)	(14)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	226	14
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	204	

4 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające dotyczące jednostkowego sprawozdania

4.1 Informacje ogólne

Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

Raen S.A. („Spółka”, „Emitent”, „Raen”) została utworzona w wyniku połączenia IQ Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z IFA Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przez zawiązanie spółki pod firmą IQ Partners S.A., na którą został przeniesiony majątek obu łączących się spółek (połączenie w trybie przepisu art. 492 §1 pkt. 2 kodeksu spółek handlowych). W dniu 25 maja 2020 roku nastąpiła zmiana nazwy firmy Spółki na PunkPirates S.A. a następnie w dniu 17 lutego 2023 roku na Raen S.A.

Spółka Raen S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, Polska, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290409 w dniu 10 października 2007 roku.

Spółka posiada numer statystyczny REGON: 141064373 oraz numer identyfikacji podatkowej 113-268-28-30.

Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa, ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa, Polska.

Raen S.A. nie posiada oddziałów (zakładów).

Spółka prowadzi działalność związaną z pozyskiwaniem i rozwijaniem dla zewnętrznych podmiotów projektów OZE. W kwietniu 2023 r. wraz z nabyciem 100% udziałów w Raen sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Seed Capital sp. z o.o.), Spółka utworzyła Grupę Kapitałową Raen S.A. („Grupa”, „Grupa Raen”, Grupa Kapitałowa Raen”, „Grupa Kapitałowa”), w której pełni funkcję spółki holdingowej, a jej działalność koncentruje się na projektach związanych z odnawialną energią elektryczną oraz pozyskiwaniem kapitału lub uzyskiwaniem finansowania dla prowadzonych projektów.

Misją Spółki jest odważna konfrontacja z wyzwaniem wynikającymi ze zmian klimatycznych i poprawa jakości powietrza. Spółka planuje realizować misję poprzez połączenie globalnego kapitału pochodzącego od inwestorów z Unii Europejskiej oraz Izraela, Kanady, Stanów Zjednoczonych oraz Wielkiej Brytanii z projektami, które pozwolą na zwiększenie produkcji czystej, odnawialnej energii w Polsce. Celem strategicznym Spółki jest stanie się zintegrowanym podmiotem produkującym i dostarczającym energię elektryczną pochodzącą wyłącznie ze źródeł odnawialnych.

Przedmiot działalności Spółki jest określony w pkt. II statutu Spółki. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest, między innymi: (i) wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną, (ii) wykonywanie instalacji elektrycznych, (iii) wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych, (iv) wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych, oraz (v) badania naukowe i prace rozwojowe.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki według PKD jest Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z).

Czas trwania działalności Spółki

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

Skład Zarządu Emitenta

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku skład Zarządu Raen nie uległ zmianie i prezentował się następująco:

Adam Guz - Prezes Zarządu

Do dnia publikacji niniejszego skróconego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku skład oraz zakres kompetencji Rady Nadzorczej przedstawiały się następująco:

Roman Rafał Rachalewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bartłomiej Bańkowski	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Maria Tomikowski	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Jan Barszcz	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Barbara Zielińska	Członek Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład oraz zakres kompetencji Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Kontynuacja działalności

Przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego Raen S.A. założono zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Raen S.A., iż Spółka będzie kontynuowała swoją działalność w ciągu co najmniej 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

4.2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności z MSR i MSSF

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Raen S.A. za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2025 roku i zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku. Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów obejmujące dane za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2024 roku nie były przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta.

Porównywalność danych finansowych za poprzedni i bieżący rok obrotowy

Sprawozdanie sporządzono wg tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod kalkulacji dla okresu bieżącego i okresów porównawczych z dostosowaniem okresu porównawczego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości i metody kalkulacji stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Status zatwierdzenia standardów w UE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy czytać je łącznie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Raen S.A. sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe składa się z:

- sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów,
- sprawozdania z sytuacji finansowej,
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- wybranych not objaśniających.

Platforma zastosowanych MSSF

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską,
- w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 roku, poz. 120, 295) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

MSSF obejmują Standardy i Interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Zmiana zasad (polityki) rachunkowości

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego.

Podstawowe zasady księgowe

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.

Szacunki

Sporządzone sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR i MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Oszacowania i założenia poddaje się nieustannej weryfikacji na podstawie dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Zmiana szacunków

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółki nie wystąpiły istotne zmiany szacunków podawanych w poprzednich okresach sprawozdawczych, które miałyby istotny wpływ na bieżący lub przyszły okres sprawozdawczy.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zgodnie z przyjętą przez Emitenta polityką rachunkowości Raen S.A. na każdy dzień bilansowy dokonuje wyceny posiadanych instrumentów finansowych do wartości godziwej. Wartość godziwą instrumentów finansowych notowanych na aktywnym rynku ustala się z uwzględnieniem kursu notowania danego instrumentu, natomiast wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny, których wybór jest każdorazowo analizowany pod kątem uzyskania najbardziej wiarygodnej wartości wycenianego instrumentu. Celem stosowania technik wyceny jest ustalenie, jak w dniu wyceny kształtowałaby się cena w transakcji zawartej na zasadach rynkowych pomiędzy niezależnymi stronami. Podstawą sporządzenia wycen są prognozy i projekcje finansowe przygotowane przez jednostki podlegające wycenie, które każdorazowo są weryfikowane pod kątem realności oraz porównywane z wykonaniem za poprzednie okresy w celu dokonania niezbędnych korekt. Prognozy przyszłych wyników finansowych opierają się na szeregu założeń i szacunków uznanych za racjonalne, jednakże w sposób oczywisty podlegają wpływowi istotnych przyszłych i niepewnych zdarzeń operacyjnych i gospodarczych. Ponadto opierają się one również na założeniach dotyczących przyszłych decyzji biznesowych.

Podczas procesu wyceny inwestycji uwzględniane jest ryzyko działalności Emitenta poprzez zastosowanie wysokich wskaźników dyskontujących potencjalne korzyści.

W opinii Zarządu Raen S.A. metodologia wyceny aktywów finansowych pozwala w wiarygodny sposób ustalenie ich wartości godziwej. Pomimo to Zarząd dokładnie analizuje obecną sytuację w zakresie wyceny instrumentów finansowych w celu poprawienia jakości prezentowanych sprawozdań finansowych poprzez rozszerzenie zakresu niektórych ujawnień dla zapewnienia lepszej informacji i pełnego zrozumienia dokonanych zmian oraz ich skutków finansowych dla potencjalnego odbiorcy.

W efekcie Raen S.A. na każdy dzień bilansowy dokonuje precyzyjnej wyceny do wartości godziwej posiadanych instrumentów finansowych.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych powyżej największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Waluta funkcjonalna i prezentacja

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych, które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną jednostki. Poszczególne pozycje sprawozdania finansowego są wycenione w złotych, które stanowią walutę podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa jednostka. W ciągu roku transakcje w walucie obcej Spółka ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany. Operacje finansowe przeprowadzone w walutach obcych przeliczane są w dniu transakcji na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów wymiany banku, z którego usług korzysta Spółka. Pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy zostały wycenione po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu bilansowym. Wszystkie kwoty zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

Korekta błędów

W niniejszym sprawozdaniu finansowym roku nie wystąpiła korekta błędów.

Zatwierdzenie do publikacji informacji finansowych

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Raen S.A. dnia 28 maja 2025 roku.

4.3 Informacja na temat segmentów działalności

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Ze względu na jednolity charakter działalności, Spółka prowadzi działalność w segmencie Energy Tech tj. związanym z wytwarzaniem energii ze zrównoważonych i odnawialnych źródeł.

Organem dokonującym regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych Spółki dla celów podejmowania głównych decyzji inwestycyjnych jest Zarząd Raen S.A., który odpowiada za alokację zasobów w Spółce.

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody ze sprzedaży udziałów, akcji i innych instrumentów finansowych	-	-
Przychody z sprzedaży usług	-	122
Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	-	4
Pozostałe przychody finansowe	-	-
Przychody od klientów zewnętrznych, razem	-	126
Przychody z tytułu odsetek	3	-
Koszty z tytułu odsetek	-	(44)
Przychody/(koszty) netto z tyt. odsetek	3	(44)
Ujemne różnice kursowe	-	-
Pozostałe koszty finansowe	-	(191)
Wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej	-	-
Pozostałe przychody finansowe	-	505
Koszty sprzedanych udziałów i akcji i innych instrumentów finansowych	-	-
Pozostałe koszty segmentu (inne niż koszty finansowe), w tym:	(324)	(1 569)
<i>Amortyzacja</i>	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	(321)	(1 173)
Aktywa trwałe	3 771	3 771
Finansowe inwestycje długoterminowe	3 668	3 668
Aktywa obrotowe	4 245	4 227
Razem aktywa	8 016	7 998
Kapitał własny	6 476	6 807
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 540	1 191
Razem pasywa	8 016	7 998

4.4 Długoterminowe inwestycje finansowe

Finansowe inwestycje długoterminowe (udziały i akcje)

	31.03.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	3 668	1 500
Zmiany w ciągu okresu	-	2 168
- zwiększenia/ zmniejszenia z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesione na wynik finansowy	-	509
- nabycie	-	(367)
- zbycie	-	-
- pozostałe rozliczenia	-	2 118
- przekwalifikowanie	-	(92)
Stan na koniec okresu	3 668	3 668

Papiery notowane na giełdzie

-

Papiery nienotowane na giełdzie

	3 668	3 668
Raion Games S.A.	-	-
Raen sp. z o.o.	3 618	3 618
Raen Obrót sp. z o.o.	50	50

Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

	31.03.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	3 668	1 500
Zmiany w ciągu okresu:	-	2 168
- zakup	-	509
- sprzedaż	-	(367)
- zwiększenia/ zmniejszenia z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesione na wynik finansowy	-	-
- pozostałe rozliczenia	-	2 118
- przekwalifikowanie	-	(92)
Stan na koniec okresu	3 668	3 668

Papiery notowane na giełdzie

-		
Papiery nienotowane na giełdzie	3 668	3 668
Raion Games S.A.	-	-
Seed Capital sp. z o.o.	3 618	3 618
Raen Obrót sp. z o.o.	50	50

Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez kapitały

Na dzień bilansowy spółka nie posiadała aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez kapitały.

Jednostki zależne i stowarzyszone

	31.03.2025		31.12.2024	
	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych
Stan na początek okresu				
Wartość brutto	3 668	103	1 500	200
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na początek okresu	3 668	103	1 500	200
Zmiany w ciągu roku:				
- reklasyfikacja	-	-	(92)	92
- zakup	-	-	509	-
- sprzedaż	-	-	(367)	-
- pozostałe rozliczenia	-	-	2 118	-189
Stan na koniec okresu	3 668	103	3 668	103
Wartość brutto	3 668	103	3 668	103
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	3 668	103	3 668	103

4.5 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

Na dzień bilansowy spółka nie posiadała długoterminowych należności z tytułu dostaw i usług

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
jednostki zależne	-	-
jednostki stowarzyszone	-	-
pozostałe jednostki powiązane	-	-
jednostki niepowiązane	16	15
Należności z tytułu dostaw i usług razem	16	15

Pozostałe należności

	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
jednostki zależne	-	33
jednostki stowarzyszone	-	-
pozostałe jednostki powiązane	-	-
jednostki niepowiązane	51	51
Należności budżetowe	165	119
Pozostałe krótkoterminowe należności razem	216	203

4.6 Krótkoterminowe inwestycje finansowe

Krótkoterminowe inwestycje finansowe

	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
udzielone pożyczki	230	206
Pozostałe aktywa finansowe (zaliczki na poczet zakupu udziałów)	3 100	3 100
Krótkoterminowe inwestycje finansowe razem	3 330	3 306

4.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	204	204
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	-	22
Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT	-	-
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	204	226

4.8 Inne aktywa obrotowe

	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe, w tym:		
- inne	479	477
Razem inne aktywa obrotowe	479	477

4.9 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2025 r.

4.10 Informacje dotyczące elementów kapitału własnego

W dniu 21 stycznia 2025 roku, w związku z zapisaniem na rachunkach papierów wartościowych ogółem 21.344.998 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, objętych przez osoby uprawnione w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, nastąpiło przyznanie tych akcji w rozumieniu art. 451 §2 Kodeksu spółek handlowych (dalej: "k.s.h.") oraz w oparciu o art. 452 §1 k.s.h. podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o sumę równą wartości nominalnej objętych akcji, tj. o 2.134.499,80 zł. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 5.225.300,00 zł do kwoty 7.359.799,80 zł i dzieli się na 73.597.998 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień 31 marca 2025 roku kapitał zakładowy wynosił 7.359.799,80 zł i dzielił się na 73.597.998 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Raen S.A. akcji wynosiła 73.597.998.

Emitent nie posiada akcji zwykłych wyemitowanych i nie w pełni opłaconych, nie posiada także akcji własnych.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy od daty:
A	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	20 000 000	2 000 000	Wszystkie akcje serii A zostały objęte w wyniku połączenia spółek przez wspólników łączących się spółek*	2007-07-19	2007-07-19
B	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	1 853 000	185 300	gotówka	2007-10-11	2007-10-11
C	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	500 000	50 000	gotówka	2009-09-11	2009-09-11
D	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	7 500 000	750 000	gotówka	2021-11-05 2021-11-08 2022-06-08 2023-04-06	2021-01-01 2022-01-01 2023-01-01
E	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	15 000 000	1 500 000	gotówka	2023-05-25	2023-01-01
F	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	2 222 222	222 222,20	gotówka	2023-03-30	2023-01-01
G	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	21 344 998	2.134.499,80	gotówka	2025-01-21	2025-01-01
I	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	4 203 877	420 387,70	gotówka	2024-04-18	2024-01-01
K	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	973 901	97 390,10	gotówka	2024-10-23	2024-01-01
Liczba akcji, razem:				73 597 998				
Kapitał zakładowy, razem:					7 359 799,80			
Wartość nominalna jednej akcji:					0,10 zł			

Warunkowy kapitał zakładowy

Warranty Subskrypcyjne Serii B

W dniu 21 grudnia 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Raen S.A. podjęło Uchwałę nr 8 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru, zmiany Statutu Spółki, dematerializacji akcji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki w związku z czym kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 1.500.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 15.000.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W dniu 19 kwietnia 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Raen S.A. uchyliło Uchwałę nr 8 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Raen S.A. z dnia 21 grudnia 2022 roku.

W dniu 19 kwietnia 2023 roku kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony, na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2023 roku, zmienionej uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAEN S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 19 kwietnia 2023 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych

akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, o kwotę nie wyższą niż 2.500.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 25.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Serii G”), w celu przyznania praw do objęcia akcji serii G posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych serii B, z wyłączeniem prawa poboru. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w związku z zawarciem w dniu 10 marca 2023 roku z Panem Adamem Guzem umowy inwestycyjnej („Umowa Inwestycyjna”) i nabyciem przez Spółkę udziałów Raen sp. z o.o.

Na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2023 roku, zmienionej uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAEN S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 19 kwietnia 2023 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, w grudniu 2024 roku Spółka przyznała łącznie 21.344.998 warrantów subskrypcyjnych serii B. Zrealizowanych zostało 21.344.998 warrantów subskrypcyjnych serii B. Pozostałe 3 655 002 warrantów subskrypcyjnych serii B wygasło.

Kapitał zakładowy został ostatecznie podwyższony o kwotę 2.134.499,80 zł w drodze emisji 21.344.998 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Warranty Subskrypcyjne Serii C

Ponadto w dniu 19 kwietnia 2023 roku kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2023 roku, zmienionej uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAEN S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 19 kwietnia 2023 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, o kwotę nie wyższą niż 3.000.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 30.000.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w celu przyznania praw do objęcia akcji serii H posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych serii C, z wyłączeniem prawa poboru. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w związku z zawarciem Umowy Inwestycyjnej i nabyciem przez Spółkę udziałów Raen sp. z o.o.

Na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2023 roku, zmienionej uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAEN S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 19 kwietnia 2023 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, wyemitowano nieodpłatnie 30.000.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C, każdy uprawniający do objęcia 1 akcji na okaziciela serii H („Warranty Subskrypcyjne Serii C”), które zostaną zaoferowane:

- Adamowi Guzowi – w liczbie 25.000.000;
- Tomaszowi Piękosowi – w liczbie 1.200.000;
- Annie Boyle – w liczbie 1.200.000;
- Maciejowi Zielińskiemu – w liczbie 1.225.000;
- Mariuszowi Rybakowi – w liczbie 1.225.000; oraz
- Davidowi Robertowi Meister – w liczbie 150.000,

w odniesieniu do każdej z wyżej wymienionych osób pod warunkiem, że: (i) na dzień ziszczenia się warunku, o którym mowa w pkt. (ii) poniżej, osoba taka będzie stroną umowy o pracę zawartą ze Spółką lub spółką zależną od Spółki lub umowy cywilnoprawnej dotyczącej współpracy ze Spółką lub spółką zależną od Spółki lub współpracowała ze Spółką lub spółką zależną od Spółki w formule B2B (Business-to-business), a umowa (lub umowy) zawarta z taką osobą i będącą podstawą któregośkolwiek z takich stosunków prawnych nie została rozwiązana ani wypowiedziana, lub osoba taka będzie pełniła funkcję w zarządzie Spółki lub spółki zależnej od Spółki na podstawie stosunku powołania i nie złożyła rezygnacji; oraz (ii) z zaudytowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za rok 2024, będzie wynikało, że Spółka osiągnęła skonsolidowany zysk operacyjny Spółki przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych zobowiązań oprocentowanych (kredytów, obligacji), podatków, amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych z wyłączeniem zdarzeń incydentalnych tj. w szczególności odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości firmy oraz wszelkich odpisów aktualizujących związanych z działalnością Raen S.A. sprzed dnia 10 kwietnia 2023 roku, to jest dnia podpisania przez Spółkę umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia 100% udziałów w Seed Capital sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („EBITDA”) za rok 2024 w kwocie równej lub wyższej niż 15.000.000,00 PLN (piętnaście milionów złotych i 00/100). W przypadku gdy skonsolidowany wynik EBITDA osiągnięty przez Spółkę za rok 2024 będzie niższy niż 15.000.000,00 (piętnaście milionów złotych i 00/100), ale wyższy niż 7.500.000,00 PLN (siedem milionów pięćset tysięcy złotych i 00/100), Warranty Subskrypcyjne zostaną zaoferowane osobom wskazanym w niniejszym ustępie powyżej proporcjonalnie do odchylenia (procent) od kwoty 15.000.000,00 PLN (piętnaście milionów złotych i 00/100) do osiągniętego skonsolidowanego wyniku EBITDA przez Spółkę za rok 2024. Jeśli skonsolidowany wynik EBITDA osiągnięty przez Spółkę za 2024 rok będzie niższy niż 7.500.000,00 PLN (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy złotych i 00/100), Spółka nie zaoferuje żadnego Warrantu Subskrypcyjnego osobom wskazanym w niniejszym ustępie. Jeżeli liczba zaoferowanych Warrantów Subskrypcyjnych nie będzie liczbą całkowitą, za właściwą uznaje się odpowiednio najbliższą mniejszą liczbę całkowitą (zaokrąglenie w dół). Nieprzydzielone w wyniku powyższych zaokrągleń Warranty Subskrypcyjne wygasają.

Warranty Subskrypcyjne serii C będą mogły zostać wykonane nie później niż do dnia 31 grudnia 2025 r. Cena emisyjna akcji serii H będzie równa ich wartości nominalnej (0,10 zł).

W związku z poniesioną stratą przez Grupę Kapitałową Raen za rok 2024, Warranty Subskrypcyjne serii C nie zostaną przyznane.

Kapitał docelowy

Spółka nie posiada obecnie kapitału docelowego pozostałego do objęcia.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)

Kapitał powstał w 2008 roku jako nadwyżka osiągnięta przy emisji akcji serii B powyżej ich wartości nominalnej. W 2023 roku uległ zwiększeniu o nadwyżkę osiągniętą przy emisji akcji serii F powyżej ich wartości nominalnej, następnie uległ zwiększeniu w 2024 roku o nadwyżkę osiągniętą przy emisji akcji serii I oraz K powyżej ich wartości nominalnej i wynosi na dzień 31 marca 2025 r. 5.862 tys. zł.

Niepodzielony wynik finansowy

Na dzień 31 marca 2025 r. Spółka wykazywała niepodzielony wynik finansowy w kwocie (8.636) tys. zł.

Pozostałe kapitały

	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo (8%)	-	-
Kapitał zapasowy z zysków lat ubiegłych	2 211	2 212
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	-	-
Wpłaty na kapitał podstawowy	-	2 134
Razem kapitały rezerwowe	2 211	4 346

4.11 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług

	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
jednostki zależne	-	-
jednostki stowarzyszone	-	-
pozostałe jednostki powiązane	-	-
jednostki niepowiązane	939	717
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	939	717

4.12 Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	299	222
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	152	134
Zobowiązania z tytułu innych podatków	66	54
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	84	64
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Razem pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	601	474

4.13 Rozliczenia międzyokresowe (bierne)

Na dzień bilansowy nie wystąpiły.

4.14 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

4.15 Przychody ze sprzedaży

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Usługi:		
Pozostałe	-	122

4.16 Koszty według rodzaju

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Koszty świadczeń pracowniczych	(112)	(632)
Zużycie materiałów i energii	-	(5)
Usługi obce	(210)	(866)
Podatki i opłaty	-	(36)
Pozostałe koszty	(2)	(21)
Razem koszty rodzajowe	(324)	(1 560)

4.17 Pozostałe przychody

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Inne	-	4
Razem pozostałe przychody	-	4

4.18 Pozostałe koszty

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Inne	-	(9)
Razem pozostałe koszty	-	(9)

4.19 Przychody finansowe

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Dywidendy otrzymane	-	505
Naliczone odsetki od pożyczki	3	-
Razem przychody finansowe	3	505

4.20 Koszty finansowe

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Koszty odsetek	-	(44)
Strata z tytułu aktualizacji wartości aktywów finansowych do wartości godziwej	-	(189)
Pozostałe	-	(2)
Razem koszty finansowe	-	(235)

4.21 Podatek dochodowy

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	-	196
Razem	-	196

4.22 Zysk przypadający na jedną akcję

Wyliczenie podstawowego zysku na jedną akcję i rozwodnionego zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zysk (strata) netto	(321)	(977)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	68 617	50 295
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	(0,0047)	(0,0194)

5 Zatwierdzenie rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny został zatwierdzony do publikacji oraz podpisany przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 28 maja 2025 roku.

Podpis wszystkich Członków Zarządu

28.05.2025 r. Adam Guz Prezes Zarządu

.....
<i>Data</i>	<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>

Podpis osób sporządzających raport kwartalny

28.05.2025 r. Dariusz Bober TMJ Rachunkowość Sp. z o.o.

.....
<i>data</i>	<i>imię i nazwisko</i>		<i>podpis</i>