

## Strategia Rozwoju Raen S.A. na lata 2023-2025

22 maja 2023 roku, zarząd Raen S.A. (później nazywany "Spółką" lub "Emitentem") zatwierdził trzyletni plan strategiczny, który ma obowiązywać od 2023 do 2025 roku.

### **Model biznesowy i kluczowe kierunki:**

Jako integralna część sektora Odnawialnych Źródeł Energii (OZE), Raen S.A. aktywnie przyczynia się do przebudowy polskiego sektora energetycznego. Naszym głównym celem jest stać się jednym z liderów w procesie transformacji energetycznej w Polsce. Nasza działalność koncentruje się przede wszystkim na projektach związanych z energią słoneczną - od ich pozyskiwania, przez finansowanie, aż po rozwój. Mimo że skupiamy się na energii solarnej, jesteśmy otwarci na inwestycje w innych technologiach rynku OZE w tym na innowacyjne rozwiązania magazynowania energii. Naszą ambicją jest nie tylko utrzymanie tempa wzrostu przewyższającego średnią rynkową, ale również rozszerzenie oferty o umowy PPA (Power Purchase Agreement) oraz zintensyfikowanie działań na rzecz rozwoju naszego portfela aktywów energetycznych.

Raen S.A. jest platformą, która łączy kapitał zagranicznych inwestorów z projektami, które przyczyniają się do produkcji "zielonej energii" w Polsce. Z dumą możemy stwierdzić, że zdobyliśmy w tym obszarze status ekspertów. Nasze największe atuty to solidny portfel umów na realizację projektów fotowoltaicznych o mocy 1,45 GW oraz silne relacje biznesowe, które udało nam się nawiązać dzięki naszej międzynarodowej sieci kontaktów. Nasz zespół zdobywał doświadczenie na całym świecie, w tym w Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii i Korei Południowej (szczegóły znajdują się w punkcie 4 tego dokumentu).

### **Nasze cele obejmują:**

- a) posiadanie własnych aktywów w sektorze OZE oraz stanie się niezależnym producentem energii elektrycznej (IPP);
- b) zarządzanie i sprzedaż energii elektrycznej na mocy umów bilateralnych (PPA);
- c) inwestowanie w rozwój, modernizację i nowoczesne, ekologiczne technologie;
- d) tworzenie nowatorskich rozwiązań dla inwestorów;
- e) współpraca z kluczowymi partnerami, aby zapewnić stabilny rozwój Spółki;
- f) umocnienie pozycji Spółki jako atrakcyjnej i solidnej inwestycji dla inwestorów instytucjonalnych.

### **Realizowane projekty:**

- a) obecnie spółka dysponuje szerokim portfolio produktów na różnym etapie rozwoju;
- b) pipe-line brownfield: 672 MW
- c) pipe-line greenfield: 793 ha
- d) podpisane umowy JDA: 1450 MW
- e) zakończone: 2 MW

Misją Emitenta jest odważna konfrontacja z wyzwaniami wynikającymi ze zmian klimatycznych i poprawa jakości powietrza. Planujemy ją zrealizować poprzez połączenie globalnego kapitału (skupiając się na jego źródłach z kierunków, takich jak Francja, Włochy, Grecja, Izrael, Kanada, Stany

Zjednoczone, Wielka Brytania) z projektami, które pozwolą na zwiększenie produkcji czystej, odnawialnej energii w Polsce. Nasz strategiczny cel to stanie się zintegrowanym podmiotem produkującym i dostarczającym odnawialną energię, poprzez umowy PPA.

Spółka zamierza przekroczyć swoje granice, realizując swoją misję i cele poprzez rozwój skali działalności i dywersyfikację możliwości operacyjnych. Naszym celem jest osiągnięcie stabilnej bazy przychodowej dzięki własnym mocom energetycznym, a także wzrost efektywności i marżowości przy jednoczesnym utrzymaniu dyscypliny kosztowej. Wszystkie te elementy, w naszym przekonaniu, będą prowadzić do budowy wartości dla Akcjonariuszy Spółki, realizując słowa słynnego inwestora Warrena Buffetta: "Cena jest tym, co płacisz. Wartość jest tym, co otrzymujesz".

## Team Spółki:

Istotną przewagą konkurencyjną Spółki jest jej zespół międzynarodowych specjalistów od energetyki odnawialnej, finansów, wzrostu i przywództwa:

- a) Adam Guz | CEO | posiada wieloletnie doświadczenie M&A (m.in. transakcje sprzedaży 300 MW),
- b) Marc Boyle | IRO | posiada międzynarodowe doświadczenie M&A, odpowiedzialny za współpracę z nowymi i obecnymi inwestorami,
- c) James Nam | Asia market | Szef Stowarzyszenia Koreańczyków w Polsce,
- d) Mirosław Barszcz | BDO | posiada doświadczenia ministerialne i biznesowe,
- e) David Meister | Marketing and strategy | zdobywał doświadczenia w USA, Korei Południowej, Serbii, Czechach i w Polsce,
- f) Maciej Zieliński | M&A Director | Menadżer ds. rozwoju, wykładowca akademicki.

Spółka dysponuje także doświadczonym zespołem w zakresie prawa, rozwoju, inżynierii i zarządzania projektami OZE:

- a) Jan Barcewicz | Chief Engineer | Realizował pierwsze inwestycje wiatrowe w Polsce,
- b) Mariusz Rybak | Senior Engineer | 14 lat doświadczenia w projektowaniu oraz budowie farm wiatrowych i PV,
- c) Michał Woźniak | PMO | Zarządza kluczowymi projektami,
- d) Bernard Dampc | Associate | Odpowiada za pozyskiwanie projektów,
- e) Grzegorz Drozdowski | Legal Counsel | Specjalizuje się w M&A,
- f) Piotr Bartczak | Project Manager | Zarządza kluczowymi projektami.

## Mocne strony Spółki:

- a) lokalny zespół o międzynarodowym doświadczeniu:
  - Dysponujemy bogatym doświadczeniem biznesowym i technicznym w sektorze Odnawialnych Źródeł Energii (OZE) w Polsce.
  - Posiadamy umiejętności kulturowe i lingwistyczne, które pozwalają nam na odkrywanie i wykorzystywanie nieodkrytych jeszcze możliwości.

b) wiedza o regulacjach:

- Nasze wieloletnie doświadczenie biznesowe i techniczne w sektorze OZE w Polsce zapewnia nam dogłębne zrozumienie lokalnego środowiska regulacyjnego.
- Wiedza kulturowa, lingwistyczna i biznesowa otwiera przed nami niewykorzystane jeszcze możliwości.

c) relacje biznesowe:

- Zespół Spółki dysponuje doświadczeniem zdobywanym przez dekady w doradztwie finansowym i strategicznym - zarówno w lokalnych, jak i międzynarodowych firmach.
- Posiadamy zdolność do nawiązywania kontaktów i budowania relacji w każdym regionie Polski, co pozwala nam na zapewnienie wsparcia i doradztwa nie tylko w Warszawie, ale także w innych miastach, takich jak Poznań oraz Gdańsk.

d) przedsiębiorcza mentalność:

- Charakteryzuje nas przedsiębiorcza dusza - intuicja pozwala nam na "wyczuwanie" okazji, a determinacja na podejmowanie działań, pomimo wielu przeszkód na drodze do sukcesu.
- Nasza mentalność jest skupiona na rozwiązaniach, co umożliwia nam pokonywanie wyzwań i ciągle doskonalenie naszych działań. To jest nasz duch - to jest nasz sposób na osiągnięcie sukcesu.

## Kontekst rynkowy

Polska, jako kluczowy rynek dla naszej działalności w ramach obecnej strategii, stoi przed wieloma wyzwaniami, ale również niesie obietnice znaczących perspektyw. Kraj nadal boryka się z niewystarczającą dywersyfikacją swojego miksu energetycznego. Jednak rozwijająca się "zielona energia" stanowi ważny krok w kierunku przeciwdziałania niespodziewanym i radykalnym wydarzeniom geopolitycznym, takim jak agresja zbrojna Rosji na Ukrainę. Z drugiej strony, zauważalny jest wzrost popularności ekologicznych źródeł energii wśród społeczeństwa i przedsiębiorstw, co jest skutkiem rosnącej świadomości odbiorców na temat niebezpieczeństw związanych ze zmianami klimatu. Rozwój odnawialnych źródeł energii jest naturalnie wspierany przez zachęty fiskalne i prawne.

Polska znajduje się wciąż na początku drogi prowadzącej do rozwoju Odnawialnych Źródeł Energii (OZE) w porównaniu do innych krajów Europy, a jej zadaniem jest intensyfikacja procesu dekarbonizacji. Potencjał kraju jest ogromny, co potwierdza Zarząd naszej Spółki.

Kierunek rozwoju rynku jest wyznaczany przez Politykę Energetyczną Polski do 2040 r. (PEP 2040), zatwierdzoną przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska 2 lutego 2021 r. Dokument ten zakłada:

- a) szybką dywersyfikację i wzrost produkcji energii ze źródeł niskoemisyjnych, co doprowadzi do ponad 50% redukcji emisji CO<sub>2</sub> w sektorze elektroenergetycznym do 2040 r.,
- b) zmniejszenie udziału węgla w produkcji energii elektrycznej do poziomu poniżej 56% w 2030 r.,
- c) zwiększenie udziału OZE w końcowym zużyciu energii brutto do co najmniej 23%,

- d) zwiększenie udziału OZE do 32% w produkcji energii elektrycznej w 2030 roku (wymóg UE), a w 2040 roku - 40%,
- e) budowę pierwszej elektrowni jądrowej o mocy 1-1,6 GW planowaną na 2033 r., do 2043 r. powstanie 6 bloków jądrowych.

Według oceny Zarządu, Polska ma korzystne warunki do rozwoju odnawialnych źródeł energii do 2040 r., a opóźnienie w realizacji inwestycji OZE tworzy atrakcyjne perspektywy inwestycyjne:

- a) Polska jest daleko za większością krajów UE pod względem realizacji inwestycji w OZE i dywersyfikacji sektora energetycznego,
- b) regulacje zarówno polskie jak i UE wymuszają przemiany na rynku energetycznym niezależnie od krajowej polityki, co jest widoczne m.in. w związku z uzależnieniem funduszy UE od implementacji tych regulacji,
- c) krajowe, tradycyjne źródła energii stają się nieekonomiczne, podczas gdy Polska aspiruje do uzyskania niezależności energetycznej,
- d) zakończenie długotrwałej współpracy energetycznej z Rosją, wynikające z agresji tego kraju na Ukrainę, zwiększa nacisk na dywersyfikację źródeł energii i wzrost udziału energii odnawialnej,
- e) rząd przygotowuje korzystną legislację dla morskich elektrowni wiatrowych,
- f) społeczeństwo domaga się bardziej zdecydowanego podejścia do problemu zanieczyszczeń, a ceny kontraktów na emisję CO<sub>2</sub> rosną.

## **Oczekiwane rezultaty:**

Zarząd Spółki prezentuje następujące wartości wskaźników operacyjnych związanych z bieżącym stanem i będących celem w horyzoncie obowiązywania Strategii:

### **I. Wskaźniki operacyjne:**

- a) realizowane umowy JDA:
  - 2023: 1,45 GW
  - 2025 r.: 3,00 GW
- b) własny development:
  - obecnie: 40 ha
  - 2025 r.: 200 ha
- c) własne moce wytwórcze:
  - obecnie: 2 MW (sprzedane)
  - 2024 r.: 8 MW
  - 2025 r.: 58 MW

## II. Wskaźniki finansowe:

### a) przychody ze sprzedaży:

- 2023 r. – do 27,8 mln zł
- 2024 r. – do 33,9 mln zł
- 2025 r. – do 65,9 mln zł

### b) EBITDA:

- w 2023 r. – do 10,1 mln zł
- w 2024 r. – do 15,2 mln zł
- w 2025 r. – do 42,9 mln zł

## Źródła kapitału:

Gotowość Spółki do emisji obligacji zamiennych lub akcji ma na celu stworzenie solidnej bazy kapitałowej niezbędnej do rozbudowy własnych aktywów produkujących energię elektryczną, które stanowiąc będą najbardziej stabilne źródło dochodów w sektorze OZE.

Kapitał własny zostanie umocniony za pomocą finansowania dłużnego (w tym z wykorzystaniem dostępnych funduszy pomocowych), tak aby stanowił około 20-25% nakładów inwestycyjnych (CAPEX).

Spółka oczekuje uzyskania wyniku EBITDA na poziomie co najmniej 10 mln zł w 2023 roku, bazując na istniejących umowach w ramach działalności deweloperskiej.

Środki pozyskane z publicznej emisji zostaną w całości przeznaczone na rozszerzenie portfela aktywów produkcyjnych (IPP), umożliwiając Spółce stanie się znaczącym uczestnikiem rynku w tym obszarze, ale nie zaniedbując przy tym naszych dotychczasowych usług.

Wielkość energii wyprodukowanej z własnych źródeł będzie zależna od ilości pozyskanego kapitału własnego oraz możliwości lewarowania. Spółka planuje wykorzystać takie narzędzia jak green bonds, które są kluczowym instrumentem UE w dążeniu do zeroemisyjnej energetyki.

## Spółki benchmarkowe (kraj i zagranica):

- OX2 - OX2 ma 20 lat doświadczenia w rozwoju OZE. Posiada portfel inwestycji, który od 2018 roku, dzięki przejęciom i rozwojowi nowych projektów, wzrósł z 2 GW do łącznej wartości 37,9 GW na koniec 2022 roku. Spółka notowana na NASDAQ Stockholm z wyceną około €1,9mld.
- ENCAVIS AG - akcje Spółki od jej debiutu w 2014 roku na giełdzie urosły ponad tysiącrotnie. Obecna wycena Spółki to około €2,5mld, przy sprzedaży €350mln i zatrudnieniu 162 osób. Encavis AG jest producentem energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii.

## Odpowiedzialny Biznes (ESG) w Strategii Spółki

### a) Środowisko:

Nasza misja nie ogranicza się do czysto biznesowych celów. W Spółce uznajemy, że jesteśmy częścią większego ekosystemu, który zobowiązuje nas do prowadzenia działalności w sposób zrównoważony i ekologiczny. Realizujemy to poprzez:

- przyjęcie i utrzymanie najwyższych standardów ochrony środowiska,
- systematyczne dążenie do minimalizacji zależności od paliw kopalnych,
- zastosowanie ścisłych procedur segregacji i recyklingu odpadów,
- promowanie świadomości związanej z OZE wśród naszych pracowników, partnerów i klientów.

### b) Społeczność:

wierzymy, że sukces firmy jest nierozdzielnie związany z dobrem jej pracowników. Dążymy do:

- zapewnienia bezpiecznego i przyjaznego środowiska pracy dla naszych pracowników,
- stosowania sprawiedliwej polityki wynagrodzeń, opartej na zasługach,
- wdrażania kultury równowagi między życiem zawodowym a prywatnym, poprzez hybrydowy model pracy zdalnej i stacjonarnej.

### c) Zarządzanie:

staramy się ustanowić standardy etyczne i profesjonalne, które wykraczają poza zwykłe oczekiwania.

Obejmują one:

- zero tolerancji dla wszelkich form korupcji,
- promowanie kultury uczciwości i profesjonalizmu w kontaktach biznesowych,
- współpracę z niezależnymi doradcami w celu nieustannego rozwoju naszego ładu korporacyjnego, zgodnie z rosnącym potencjałem firmy.

### Zakończenie:

Zarówno w obliczu dynamicznie zmieniającego się otoczenia makroekonomicznego, jak i nieustannie ewoluującego rynku Odnawialnych Źródeł Energii, Zarząd Spółki pozostaje otwarty na możliwość aktualizacji strategicznych założeń. Wszelkie zmiany będą komunikowane w sposób przejrzysty i terminowy, zgodnie z wymogami sprawozdawczości giełdowej.

Dzięki naszej unikalnej misji, zaangażowaniu w społeczną odpowiedzialność biznesu, a także naszej elastyczności w dostosowywaniu się do zmieniających się warunków rynkowych, jesteśmy przekonani, że Spółka jest niezwykle atrakcyjną propozycją dla potencjalnych inwestorów. Przyłączając się do nas, inwestorzy mają okazję nie tylko na osiągnięcie znaczącego zysku finansowego, ale także na udział w zmianie świata na lepsze, przyczyniając się do walki z problemami klimatycznymi i przyspieszania globalnej transformacji w drodze ku czystszej, bardziej zrównoważonej przyszłości energetycznej.

Jesteśmy przekonani, że inwestowanie w naszą Spółkę oznacza inwestowanie w przyszłość – naszą, ale i naszej planety. Zapraszamy do partnerstwa w dążeniu do realizacji naszej wspólnej misji – budowy zrównoważonego świata, który pozostawimy dla kolejnych pokoleń.