



Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Raen S.A. zawierający:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Raen S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku,**
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Raen S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku,**

sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Spis treści

Wprowadzenie	3
1 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Raen S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 Jednostką Dominującą	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	11
2.5 Informacja o zgodności oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
2.6 Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności Jednostki Dominującej, zakończenie istnienia Grupy Kapitałowej na skutek sprzedaży przez Jednostkę dominującą udziałów w spółkach zależnych	16
2.7 Zasady polityki rachunkowości	17
2.8 Informacja na temat segmentów operacyjnych	17
2.9 Rzeczowe aktywa trwałe	17
2.10 Nieruchomości inwestycyjne	18
2.11 Aktywa z tytułu praw do użytkowania	18
2.12 Długoterminowe inwestycje finansowe	18
2.13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19
2.14 Pozostałe aktywa finansowe	19
2.15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20
2.16 Rozliczenia międzyokresowe	20
2.17 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, działalność zaniechana	20
2.18 Informacje dotyczące elementów kapitału własnego	21
2.19 Kredyty i pożyczki	23
2.20 Zobowiązania finansowe	23
2.21 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23
2.22 Pozostałe zobowiązania	23
2.23 Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	24
2.24 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24
2.25 Leasing	24
2.26 Zarządzanie ryzykiem finansowym	24
2.27 Przychody ze sprzedaży	25
2.28 Koszty według rodzaju	26
2.29 Pozostałe przychody operacyjne	26
2.30 Pozostałe koszty operacyjne	26
2.31 Przychody finansowe	26
2.32 Koszty finansowe	26
2.33 Podatek dochodowy	26
2.34 Zysk przypadający na jedną akcję	27
2.35 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności grupy kapitałowej emitenta w prezentowanym okresie	27
2.36 Informacja o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	27
2.37 Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	27
2.38 Informacja o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	27
2.39 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	27
2.40 Informacje o znaczących wydarzeniach dotyczących lat ubiegłych	28
2.41 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	28
2.42 Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	29
2.43 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	31
2.44 Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres	31

2.45	Zmiany wartości szacunków odpisów należności, odroczonego podatku dochodowego, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, zmian stanu rezerw, składników portfela inwestycyjnego.....	31
2.46	Informacja o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	31
2.47	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.....	32
2.48	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).....	32
2.49	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	32
2.50	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	32
2.51	Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i rady nadzorczej	33
2.52	Informacje o zatrudnieniu	33
2.53	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	33
2.54	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postępowań umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.....	34
2.55	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	34
2.56	Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu	34
2.57	Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej dla instrumentów finansowych wycenianych tą metodą.....	34
2.58	Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	34
2.59	Korekty błędów poprzednich okresów	34
2.60	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego	34
2.61	Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięty zysk lub poniesione straty spółki.....	34
2.62	Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki, które w ocenie Jednostki Dominującej będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.....	35
2.63	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	35
2.64	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	35
2.65	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.....	35
2.66	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	36
2.67	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	36
2.68	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	36
2.69	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. 37	
3	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za Raen S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.....	38
3.1	Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	38
3.2	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	39
3.3	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	40
3.4	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	41
3.5	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	42

4	Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające dotyczące jednostkowego sprawozdania	43
4.1	Informacje ogólne	43
4.2	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	44
4.3	Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności	46
4.4	Informacja na temat segmentów działalności	46
4.5	Długoterminowe inwestycje finansowe	47
4.6	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	48
4.7	Krótkoterminowe inwestycje finansowe	49
4.8	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49
4.9	Inne aktywa obrotowe	49
4.10	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	49
4.11	Informacje dotyczące elementów kapitału własnego	50
4.12	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	52
4.13	Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	52
4.14	Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	52
4.15	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	52
4.16	Przychody ze sprzedaży	53
4.17	Koszty według rodzaju	53
4.18	Pozostałe przychody	53
4.19	Pozostałe koszty	53
4.20	Przychody finansowe	53
4.21	Koszty finansowe	53
4.22	Podatek dochodowy	54
4.23	Zysk przypadający na jedną akcję	54
5	Zatwierdzenie skonsolidowanego raportu półrocznego	55

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 30.06.2025 r. - kurs 1 euro wynosił 4,2419 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 - 06.2025 r. wynosił 1 euro = 4,2208 zł,
 - kurs średni w okresie 01 - 06.2024 r. wynosił 1 euro = 4,3109 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 Grupy Kapitałowej Raen S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2025 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2025 r.	30.06.2024 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2024 r.	30.06.2025 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2025 r.	30.06.2024 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2024 r.
Przychody łącznie całkowite	0	1 469	0	341
Przychody ze sprzedaży	0	1 425	0	331
Koszty działalności operacyjnej	(824)	(2 910)	(195)	(675)
Amortyzacja	0	(281)	0	(65)
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	(824)	(1 485)	(195)	(344)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(824)	(1 487)	(195)	(345)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(921)	(1 676)	(218)	(389)
Zysk/(strata) netto	(5 959)	(1 650)	(1 412)	(383)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(82)	(1 934)	(19)	(449)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	(3 194)	0	(741)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18)	4 680	(4)	1 086
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	12	1 082	3	253
Aktywa obrotowe	5 336	11 229	1 258	2 628
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	178	1 247	42	292
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	204	304	48	71
Kapitał własny	1 753	7 722	413	1 807
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	(0)	958	(0)	224
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	3 594	3 630	847	850
Wartość księgowa kapitałów własnych na jedną akcję (w zł.)	0,02	0,15	0,01	0,04
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	(0,08)	(0,11)	(0,02)	(0,03)
Liczba akcji na dzień bilansowy	73 597 998	52 253 000	73 597 998	52 253 000
Średnia ważona liczba akcji	71 121 507	50 294 902	71 121 507	50 294 902

1.2 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	12	1 082
Rzeczowe aktywa trwałe	0	584
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	12	103
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	0	395
Aktywa obrotowe	5 336	11 229
Należności handlowe	16	433
Pozostałe należności	162	814
Pozostałe aktywa finansowe	3 100	3 100
Rozliczenia międzyokresowe	476	6 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	204	304
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 378	0
AKTYWA RAZEM	5 348	12 311

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2025	31.12.2024
Kapitały własne	1 754	7 723
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	1 753	7 722
Kapitał zakładowy	7 360	5 225
Kapitał zapasowy	10 343	12 488
Zyski zatrzymane	(15 950)	(9 991)
Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	1	1
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	0	958
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0	129
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	829
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	3 594	3 630
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0	534
Zobowiązania handlowe	680	1 820
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	698	1 025
Pozostałe rezerwy	0	251
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	2 216	0
PASYWA RAZEM	5 348	12 311

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

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	0	1 425
Koszty działalności operacyjnej	(824)	(2 910)
Amortyzacja	0	(281)
Zużycie materiałów i energii	(1)	(26)
Usługi obce	(454)	(1 667)
Podatki i opłaty	(1)	(18)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(361)	(760)
Pozostałe koszty rodzajowe	(7)	(158)
Zysk (strata) na sprzedaży	(824)	(1 485)
Pozostałe przychody operacyjne	0	4
Pozostałe koszty operacyjne	0	(6)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(824)	(1 487)
Przychody finansowe	0	40
Koszty finansowe	(97)	(229)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(921)	(1 676)
Podatek dochodowy	0	26
- bieżący podatek dochodowy	0	0
- odroczony podatek dochodowy	0	26
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(921)	(1 650)
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(5 038)	0
Zysk (strata) netto	(5 959)	(1 650)
Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego	(5 959)	(1 650)
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawującym kontroli	0	0
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Zysk (strata) netto	(5 959)	(1 650)
Pozostałe całkowite dochody:	0	0
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(5 959)	(1 650)
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących	0	0
Suma całkowitych dochodów netto	(5 959)	(1 650)

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	(5 959)	(5 959)	0	(5 959)
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	0	0	(5 959)	(5 959)	0	(5 959)
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)	(5 959)	(5 969)	0	(5 969)
Stan na 30.06.2025	7 360	10 343	(15 950)	1 753	1	1 754

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	(1 650)	(1 650)	0	(1 650)
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	0	0	(1 650)	(1 650)	0	(1 650)
a) zwiększenie z tytułu:	420	12 186	0	12 606	0	12 606
- podwyższenie kapitału zakładowego	420	4 327	0	4 747	0	4 747
- podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	0	7 859	0	7 859	0	7 859
b) zmniejszenia z tytułu:	0	(2 118)	(7 859)	(9 977)	0	(9 977)
- podział wyniku finansowego z lat ubiegłych	0	0	(7 859)	(7 859)	0	(7 859)
- pozostałe zmiany	0	(2 118)	0	(2 118)	0	(2 118)
Ogółem zmiany w kapitale własnym	420	10 068	(9 509)	979	0	979
Stan na 30.06.2024	5 128	10 266	(6 185)	9 209	1	9 210

1.5 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Lp.	Tytuł		
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(921)	(1 676)
II	Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	(5 866)	0
II	Korekty razem	6 705	(258)
1	Amortyzacja	145	281
2	Odsetki	76	(69)
3	Inne zyski/straty z inwestycji w instrumenty finansowe	(122)	1
4	Zmiana stanu rezerw	(251)	(976)
5	Zmiana stanu należności	457	1 491
6	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	397	639
7	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	6 075	(1 625)
8	Inne korekty	(72)	0
	Razem środki wygenerowane z działalności operacyjnej	(82)	(1 934)
	Zapłacony podatek dochodowy	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	(82)	(1 934)
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1	Wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	0	(3 100)
2	Wpływy z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	0	366
3	Wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	0	(460)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0	(3 194)
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	0	4 747
2	Splacone kredyty i pożyczki	0	(5)
3	Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	(18)	(62)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(18)	4 680
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	(100)	(448)
E	Środki pieniężne na początek okresu	304	545
F	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	204	97

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 w I półroczu 2025 roku prowadziła działalność związaną z pozyskiwaniem i rozwijaniem dla zewnętrznych podmiotów projektów OZE. Tworzyła Grupę Kapitałową Raen S.A. („Grupa”, „Grupa Raen”, Grupa Kapitałowa Raen”, „Grupa Kapitałowa”), w której pełni funkcję spółki holdingowej, a jej działalność koncentrowała się na projektach związanych z odnawialną energią elektryczną oraz pozyskiwaniem kapitału lub uzyskiwaniem finansowania dla prowadzonych projektów.

W dniu 11 sierpnia 2025 roku Zarząd Spółki po analizie dotychczasowych wyników finansowych, bieżącej sytuacji oraz szacunków związanych z prowadzoną działalnością w sektorze odnawialnych źródeł energii podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dotyczących zmiany profilu działalności Spółki. Kluczowym czynnikiem wpływającym na decyzję Zarządu jest znacząca zmiana uwarunkowań rynkowych w sektorze odnawialnych źródeł energii (dalej: "OZE") w Polsce, w tym m.in. spadek rentowności nowych projektów, rosnące koszty finansowania, wydłużone procesy uzyskiwania pozwoleń oraz ograniczenia w systemach wsparcia. W związku z powyższym, Zarząd podjął decyzję o stopniowym wycofaniu się z działalności w sektorze OZE.

W dniu 24 września 2025 roku Raen S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Sprzedaż Raen sp. z o.o. skutkuje jednoczesnym zbyciem udziałów w spółkach pośrednio zależnych, tj. Seed PV Żarów sp. z o.o. oraz Raen Services sp. z o.o. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już na dzień przekazania niniejszego sprawozdania grupy kapitałowej.

W związku z decyzją Zarządu z dnia 11 sierpnia 2025 roku o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych oraz sprzedażą spółki zależnej Raen sp. z o.o., w której prowadzona była operacyjna działalność OZE, Raen nie prowadzi już działalności w sektorze odnawialnych źródeł energii.

Zarząd koncentruje się obecnie na analizie potencjalnych nowych obszarów działalności oraz ocenie możliwych kierunków inwestycyjnych, które mogłyby zapewnić stabilny rozwój Spółki oraz wzrost jej wartości dla akcjonariuszy w kolejnych latach.

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 30 czerwca 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. były 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 na dzień 30 czerwca 2025 roku działała w sektorze odnawialnych źródeł energii oraz pełniła funkcję platformy łączącej kapitał pochodzący od inwestorów, głównie zagranicznych, z realizacją projektów umożliwiających produkcję tzw. zielonej energii w Polsce. W I półroczu 2025 roku Grupa prowadziła 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 przeprowadzała transakcje typu M&A na rynku OZE.

W dniu 24 września 2025 roku Raen S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Sprzedaż Raen sp. z o.o. skutkuje jednoczesnym zbyciem udziałów w spółkach pośrednio zależnych, tj. Seed PV Żarów sp. z o.o. oraz Raen Services sp. z o.o. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już na dzień przekazania niniejszego sprawozdania grupy kapitałowej w rozumieniu MSSF.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz ERA PV sp. z o.o. z siedzibą w Płochocinie (jako podmiotu, w którym Spółka posiada znaczny udział).

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. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Raen posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym Raen sp. z o.o., co uprawniało do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Raen sp. z o.o. Na dzień przekazania niniejszego raportu Emitent nie posiada żadnych udziałów Raen sp. z o.o.

Nazwa i forma prawna:	Raen sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa
Główny przedmiot działalności:	działalność firm centralnych (<i>head offices</i>) 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. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Raen posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym Raen Obrót, co uprawniało do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Raen Obrót. Na dzień przekazania niniejszego raportu Emitent nie posiada żadnych udziałów Raen Obrót.

Nazwa i forma prawna:	Raen Obrót sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa
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. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Raen sp. z o.o. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Seed PV Żarów, co uprawniało 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. na dzień 30 czerwca 2025 roku posiadała 75% udziałów w kapitale zakładowym Raen Services, co uprawniało 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, ale w których Jednostka Dominująca 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 to Spółka, w której Raen posiadała na dzień 30 czerwca 2025 roku znaczny udział mniejszościowy. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka posiadała 45% udziałów w kapitale zakładowym ERA PV, co uprawniało 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. Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie 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.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Raen sp. z o.o. posiadała natomiast 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 I półroczu 2025 roku skład Zarządu Raen nie uległ zmianie i prezentował się następująco:

Adam Guz - Prezes Zarządu

W dniu 28 lipca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z dniem 29 lipca 2025 roku do składu Zarządu Spółki Panią Małgorzatę Katarzynę Grużewską, której powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. W dniu 29 lipca 2025 roku Spółka otrzymała oświadczenie Prezesa Zarządu Pana Adama Guza o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 29 lipca 2025 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu prezentuje się następująco:

Małgorzata Grużewska - Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 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 30 czerwca 2025 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Raen S.A. W dniu 24 września 2025 roku Raen S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Sprzedaż Raen sp. z o.o. skutkuje jednoczesnym zbyciem udziałów w spółkach pośrednio zależnych, tj. Seed PV Żarów sp. z o.o. oraz Raen Services sp. z o.o. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już na dzień przekazania niniejszego sprawozdania grupy kapitałowej w rozumieniu MSSF.

Poniżej przedstawiono opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Jednostki Dominującej w okresie pierwszego półrocza 2025 roku oraz do daty publikacji niniejszego raportu okresowego oraz spółek zależnych w okresie pierwszego półrocza 2025 roku oraz do dnia 24 września 2025 roku, tj. daty sprzedaży spółek zależnych przez Raen S.A.

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 z dnia 18 grudnia 2024 r., 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 EBITDA 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 2025 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.

Zawarcie porozumienia do umowy z podmiotem powiązanym Era PV, sprzedaż wierzytelności

W dniu 1 lipca 2025 roku zawarła z Era PV sp. z o.o. z siedzibą w Płochocinie („ERA PV”) porozumienie do umowy, której przedmiotem była sprzedaż, dostawa, montaż i uruchomienie instalacji fotowoltaicznej PV East o mocy około 1 MW (dalej: „Porozumienie”).

Na mocy Porozumienia, rozwiązano umowę o wykonanie i montaż instalacji fotowoltaicznej PV East zawartej w dniu 7 lutego 2024 roku na drodze porozumienia stron.

Powodem rozwiązania umowy jest wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych i zewnętrznych, związanych w szczególności ze znaczącym spadkiem cen energii, a przede wszystkim cen energii oferowanych dla instalacji fotowoltaicznych. Zmiana uwarunkowań rynkowych w zakresie kosztów budowy instalacji fotowoltaicznych sprawia, że cena za przedmiot umowy stała się nieadekwatna do jej przedmiotu i zakresu. W związku z powyższym wykonanie umowy stało się ekonomicznie nieuzasadnione.

ERA PV zobowiązała się dokonać zwrotu zaliczki pobranej na podstawie umowy, w kwocie 3.100.000 zł.

W dniu 28 lipca 2025 r. Spółka zawarła z Haprin sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Haprin”) oraz z ERA PV umowę sprzedaży wierzytelności przysługującej Spółce względem ERA PV wynikającą z ww. Porozumienia. Z uwagi na brak środków pieniężnych, aktywów ani żadnej innej możliwości do terminowego zwrotu zaliczki przez ERA PV, w dniu 28 lipca 2025 roku zawarte zostały dokumenty, na mocy których:

1. Haprin nabył od Spółki wierzytelność wobec ERA PV w kwocie 3.100.000,00 zł oraz zobowiązał się do zapłaty na rzecz Spółki ceny sprzedaży w wysokości nie niższej niż 500.000,00 zł. Umowa przewiduje, że cena sprzedaży zostanie powiększona o 95% nadwyżki ponad kwotę 500.000,00 zł uzyskanej przez Haprin z tytułu sprzedaży akcji Spółki nabytych od ERA PV. Cena sprzedaży zostanie zapłacona do dnia 05 sierpnia 2026 r.

2. ERA PV zawarła umowę sprzedaży na rzecz Haprin posiadanych przez siebie 3.100.000 akcji Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Haprin zapłaciła na rzecz Spółki łączną kwotę 1,3 mln zł tytułem ceny sprzedaży wierzytelności opisanej powyżej.

Zwolnienie akcjonariusza z umowy lock-up oraz sprzedaż przez niego akcji Spółki

W dniu 21 lipca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki otrzymała wniosek od Pana Adama Guza w zakresie zwolnienia z ograniczeń w zakresie zbywalności akcji serii E oraz serii G Spółki („Wniosek”). W tym samym dniu, w związku z otrzymanym Wnioskiem Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zwolnienia z ograniczeń w zakresie zbywalności akcji serii E oraz serii G Spółki.

Ograniczenia te wynikały odpowiednio z umowy objęcia akcji serii E z dnia 19 kwietnia 2023 roku oraz umowy objęcia warrantów serii B z prawem objęcia akcji serii G z dnia 21 listopada 2024 roku, a także z oświadczenia złożonego przez Pana Adama Guza w dniu 13 grudnia 2024 roku ustanawiającego tzw. lock-up.

Zgoda Rady Nadzorczej skutkuje możliwością swobodnego rozporządzania przez Pana Adama Guza wskazanymi akcjami.

Złożenie Wniosku o zwolnienie z ograniczeń związane było z rozpoczętymi przez Pana Adama Guza negocjacjami dotyczącymi potencjalnej transakcji sprzedaży 30.576.000 akcji Spółki, stanowiących 41,54% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 1 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Adama Guza sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w sprawie sprzedaży wszystkich posiadanych przez Pana Adam Guza akcji Spółki.

Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

W dniu 11 sierpnia 2025 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dotyczących zmiany profilu działalności Spółki.

Decyzja ta została podjęta po analizie dotychczasowych wyników finansowych Emitenta, bieżącej sytuacji oraz szacunków związanych z prowadzoną działalnością w sektorze odnawialnych źródeł energii. Kluczowym czynnikiem wpływającym na decyzję Zarządu jest znacząca zmiana uwarunkowań rynkowych w sektorze odnawialnych źródeł energii (dalej: "OZE") w Polsce, w tym m.in. spadek rentowności nowych projektów, rosnące koszty finansowania, wydłużone procesy uzyskiwania pozwoleń oraz ograniczenia w systemach wsparcia.

W związku z powyższym, Zarząd podjął decyzję o stopniowym wycofaniu się z działalności w sektorze OZE. Brał pod uwagę różne scenariusze dalszej aktywności Spółki, w tym możliwość pozyskania inwestora, sprzedaży wszystkich lub wybranych aktywów posiadanych przez Spółkę, w tym m.in. udziałów i akcji w innych podmiotach, lub nabycia nowych aktywów i kompetencji pozwalających na wejście w inny obszar działalności.

Mając na uwadze powyższą decyzję, Zarząd Emitenta odwołał strategię Spółki na lata 2023-2025 przyjętą w dniu 22 maja 2023 r. z uwagi na istotną zmianę otoczenia rynkowego, konieczność dostosowania modelu biznesowego oraz planowaną koncentrację na innych obszarach działalności.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie została podjęta żadna wiążąca decyzja co do nowego profilu działalności Spółki. Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór kierunku, który w największym stopniu przyczyni się do wzrostu wartości Emitenta i jego akcji.

Jednocześnie, w związku z rozpoczęciem przeglądu opcji strategicznych, Spółka przystąpiła do procesu:

1. Wypowiedzenia umów związanych z sektorem OZE w tym m.in. umowy o współpracy z dnia 27 września 2024 roku zawartej z Sungate International Services OÜ dotyczącej realizacji projektu budowy farmy wiatrowej o łącznej szacowanej mocy około 100 MW, umowy o współpracy z dnia 23 października 2023 roku zawartej z Idea Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie, której przedmiotem jest strategiczna współpraca w zakresie pozyskania oraz rozwoju projektów w segmencie odnawialnych źródeł energii, ze szczególnym uwzględnieniem farm fotowoltaicznych i wiatrowych o łącznej mocy wytwórczej nie mniejszej niż 60 MW oraz umowy o współpracy z dnia 29 maja 2023 roku zawartej z Innova Nova sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w zakresie pozyskania, przygotowania, planowania, projektowania, realizacji, budowy itp. projektów PV realizujących produkcję energii na potrzeby technologii RealCarbonTech i nie wymagających przyłączenia instalacji PV do sieci energetycznej. O zawarciu ww. umów Spółka informowała w raportach bieżących ESPI odpowiednio nr 50/2024 z dnia 27 września 2024 roku, 59/2023 z dnia 23 października 2023 roku oraz 36/2023 z dnia 29 maja 2023 roku.

2. Zakończenia obowiązywania listów intencyjnych lub odstąpienia od dalszych negocjacji wynikających z listu intencyjnego z dnia 8 kwietnia 2024 roku dotyczącego wsparcia w pozyskaniu finansowania dla rozwoju technologii RealCarbonTech opracowanej przez Innova Nova sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o którym spółka informowała w raporcie bieżącym ESPI nr 20/2024 z dnia 9 kwietnia 2024 roku oraz listu intencyjnego zawartego w dniu 11 grudnia 2023 roku z Energetia sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dotyczącego wspólnej realizacji projektu farmy fotowoltaicznej o planowanej mocy 8 MWp w gminie Szczerców, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym ESPI nr 64/2023 z dnia 11 grudnia 2023 roku.

Podjęcie przez Zarząd uchwały w sprawie zamiany akcji zwykłych na okaziciela na akcje imienne na żądanie akcjonariuszy

W dniu 2 września 2025 roku, na podstawie żądań otrzymanych od akcjonariuszy Spółki, Zarząd podjął uchwałę w sprawie zamiany akcji zwykłych na okaziciela serii E, G oraz I na akcje imienne.

Na podstawie wniosków akcjonariuszy, Emitent, zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych, dokonał zamiany (konwersji):

1. 15 000 000 akcji na okaziciela serii E Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zdematerializowanych, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (dalej: "KDPW") i oznaczonych kodem ISIN PLIQPRT00090 na akcje imienne;
2. 21.344.998 akcji na okaziciela serii G Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zdematerializowanych, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i oznaczonych kodem ISIN PLIQPRT00132 na akcje imienne;
3. części posiadanych przez wnioskodawców akcji na okaziciela serii I Spółki w łącznej liczbie 2.382.322, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zdematerializowanych, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i oznaczonych kodem ISIN PLIQPRT00108 na akcje imienne.

Zamiana ww. akcji zwykłych na okaziciela na akcje imienne nie powoduje zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, który wynosi 7.359.799,80 zł oraz nie powoduje zmiany w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, która wynosi 73 597 998 głosów.

W związku z zamianą akcji Zarząd Emitenta wystąpi z wnioskiem o zarejestrowanie zamienionych akcji pod nowym kodem w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zmiana szacunków w zakresie przychodów z tytułu realizacji umów długoterminowych w Raen sp. z o.o. oraz utworzenie odpisów aktualizujących

W dniu 10 września 2025 roku Zarząd otrzymał informację od zarządu Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Raen sp. z o.o.")

o podjęciu decyzji o zaktualizowaniu ujętych w latach 2023 i 2024 szacowanych przychodów Raen sp. z o.o. w łącznej kwocie 4.753 tys. zł. Powyższa decyzja została podjęta w związku ze znaczącą zmianą uwarunkowań rynkowych w sektorze odnawialnych źródeł energii w Polsce - w tym m.in. spadkiem rentowności projektów, wydłużeniem procesów uzyskiwania pozwoleń, a w konsekwencji ustawicznym przedłużaniem się realizacji projektów oraz brakiem wystarczającego prawdopodobieństwa uzyskania planowanych przychodów w dającym się przewidzieć terminie.

Wprowadzona zmiana szacowanych przychodów w Raen sp. z o.o. wpłynęła na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i obniżyła skonsolidowany wynik finansowy Emitenta za I półrocze 2025 roku o kwotę 4.753 tys. zł.

Ponadto Zarząd Emitenta rozpoznał konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych Spółki, ujętego w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Odpisem aktualizującym objęta została wartość posiadanych przez Emitenta 100% udziałów spółki Raen sp. z o.o. w kwocie 3.618 tys. zł oraz 20% udziałów Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie ("Solar Polska New Energy") w kwocie 91 tys. zł.

Decyzja Zarządu Spółki o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów Raen sp. z o.o. została podjęta po analizie wyników finansowych oraz bieżącej sytuacji tej spółki, w tym aktualizacji dotyczącej szacowanych przychodów. Wartość bilansowa udziałów Raen sp. z o.o. została obniżona do poziomu 0 zł.

Odpis na posiadanych udziałach Solar Polska New Energy związany jest z uznaniem realizowanego przez tą spółkę projektu budowy elektrowni fotowoltaicznej wraz z magazynami energii i niezbędną infrastrukturą towarzyszącą, o planowanej mocy ponad 150 MWp, zlokalizowanej w miejscowościach Błdkowo i Bienice za "projekt nieudany". Wartość bilansowa udziałów Solar Polska New Energy została obniżona do poziomu 1.000 zł (tj. do wartości nominalnej posiadanych udziałów).

Utworzenie ww. odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych ma wpływ na wyniki finansowe ujęte w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres I półrocza 2025 roku.

Otrzymanie decyzji KDPW w sprawie konwersji akcji na okaziciela na akcje imienne

W dniu 16 września 2025 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. podjął decyzję o zamianie (konwersji) ze skutkiem na dzień 18 września 2025 roku:

1. 15.000.000 sztuk akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, oznaczonych kodem PLIQPRT00090, na akcje imienne. Akcje imienne zostaną oznaczone kodem PLIQPRT00140.
2. 21.344.998 akcji na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, oznaczonych kodem PLIQPRT00132, na akcje imienne. Akcje imienne zostaną oznaczone kodem PLIQPRT00157,
3. 2.382.322 akcji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, oznaczonych kodem PLIQPRT00108, na akcje imienne. Akcje imienne zostaną oznaczone kodem PLIQPRT00165.

Podjęcie przez Zarząd uchwały w sprawie zamiany akcji na żądanie akcjonariuszy

W dniu 19 września 2025 roku, na podstawie żądań otrzymanych od dwóch akcjonariuszy Spółki, Zarząd podjął uchwały w sprawie zamiany:

1. części posiadanych przez akcjonariusza akcji na okaziciela serii I Spółki w łącznej liczbie 500.000 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zdematerializowanych, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i oznaczonych kodem ISIN PLIQPRT00108 na akcje imienne.
2. części posiadanych przez akcjonariusza akcji imiennych serii I Spółki w łącznej liczbie 500.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zdematerializowanych, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i oznaczonych kodem ISIN PLIQPRT00165 na akcje zwykłe na okaziciela.

Zamiana ww. akcji nie powoduje zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, który wynosi 7.359.799,80 zł oraz nie powoduje zmiany w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, która wynosi 73.597.998 głosów.

Zbycie udziałów w spółek będących zależnymi na dzień bilansowy

W dniu 24 września 2025 r. Emitent zawarł z Krajowym Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych P.S.A. z siedzibą w Gdańsku ("Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych") umowę ("Umowa"), na mocy której Emitent dokonał zbycia:

1. 23.600 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000349179, NIP 6342737741, REGON 241503898, za łączną cenę 20.000,00 zł;\
2. 500 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0001090242, NIP 5252993925, REGON 527898220, za łączną cenę 50.000,00 zł.

Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych posiadając pełnię praw do ww. udziałów zobowiązało się do ich potencjalnej odsprzedaży stronom trzecim zgodnie z postanowieniami Umowy lub alternatywnie do zapłaty ceny, jeśli sprzedaż stronie trzeciej nie będzie możliwa. Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych w terminie do dnia 31 marca 2026 r. musi otrzymać od Emitenta pisemną zgodę na odsprzedaż ww. udziałów na ustalonych przez Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych warunkach pod rygorem kary umownej w wysokości 500.000 zł.

Łączna, narastająca kwota z tytułu odsprzedaży ww. udziałów przekraczająca łączną cenę sprzedaży stanowić będzie nadwyżkę korygującą cenę (dalej: Nadwyżka Korygująca). Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych dopłaci do ceny sprzedaży odpowiednich udziałów kwotę odpowiednio:

- a. 80% Nadwyżki Korygującej, gdy narastająca Nadwyżka Korygująca wyniesie mniej niż 1.000.000 zł lub
- b. sumę kwot: 800.000 zł oraz 50% od Nadwyżki Korygującej przekraczającej 1.000.000 zł, gdy narastająca kwota Nadwyżki Korygującej przekroczy 1.000.000 zł.

Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych na każde pisemne żądanie Emitenta złożone do dnia 28 lutego 2026 r. odsprzeda zwrótnie wskazane przez Spółkę w żądaniu i posiadane w danym momencie udziały odpowiednio za cenę proporcjonalną do liczby nabywanych udziałów i ich ceny określonej w Umowie.

W dniu 24 września 2025 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie ww. udziałów przez Emitenta.

Decyzja Emitenta o sprzedaży spółek zależnych związana jest z rozpoczętym procesem przeglądu opcji strategicznych dotyczących zmiany profilu działalności Spółki oraz decyzją o stopniowym wycofywaniu się Emitenta z działalności w sektorze odnawialnych źródeł energii.

W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Emitenta. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już grupy kapitałowej w rozumieniu MSSF.

Istotne zdarzenia dotyczące spółek zależnych

Poniżej przedstawiono istotne zdarzenia dotyczące spółek zależnych, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym oraz do dnia 24 września 2025 roku, tj. daty sprzedaży spółek zależnych przez Raen S.A.

Zawarcie przez spółkę 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 Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Raen") otrzymała od "SIBLAND" sp. z o.o. z siedzibą w Miłocinie (dalej: "SIBLAND") podpisany 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.

Otrzymanie przez Raen sp. z o.o. wypowiedzenia Umowy o świadczenie usług dewelopmentu

W dniu 16 lipca 2025 roku spółka Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, otrzymała od Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie ("Solar Polska New Energy") wypowiedzenie Umowy o świadczenie usług dewelopmentu ("Umowa DSA") zawartej w związku z realizacją projektu elektrowni fotowoltaicznej wraz z magazynami energii i niezbędną infrastrukturą towarzyszącą, o planowanej mocy ponad 150 MWp, zlokalizowanej w miejscowościach Błądkowo i Bienice ("Projekt").

Jak wskazano w otrzymanym wypowiedzeniu, Projekt został uznany za "projekt nieudany" w rozumieniu postanowień Umowy DSA, co - zgodnie z zapisami Umowy DSA - uprawniało Solar Polska New Energy do jednostronnego zakończenia współpracy. Oświadczenie o wypowiedzeniu zostało złożone z zachowaniem przewidzianych w Umowie DSA terminów i wywiera skutek z dniem doręczenia.

Emitent pozostaje właścicielem 20% udziałów w Solar Polska New Energy i dokona analizy możliwości dalszych działań w zakresie posiadanych udziałów oraz zawartych umów związanych z realizacją Projektu.

Powzięcie informacji o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego wobec spółki stowarzyszonej oraz jego umorzeniu

W dniu 31 lipca 2025 roku powziął informację, iż w dniu 22 lipca 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego wobec spółki stowarzyszonej ERA PV sp. z o.o. z siedzibą w Płochocinie, w której Spółka posiada 45% udziałów w kapitale zakładowym.

W dniu 7 sierpnia 2025 roku Spółka powziła informację o wydaniu postanowienia z dnia 6 sierpnia 2025 roku o umorzeniu przyspieszonego postępowania układowego wobec spółki stowarzyszonej ERA PV sp. z o.o. z siedzibą w Płochocinie (przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych).

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności Jednostki Dominującej, zakończenie istnienia Grupy Kapitałowej na skutek sprzedaży przez Jednostkę dominującą udziałów w spółkach zależnych

W sierpniu 2025 roku Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, którego celem jest wybór nowego kierunku rozwoju. W wyniku tego procesu, w dniu 24 września 2025 roku Raen S.A. dokonała sprzedaży 100% udziałów w Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. Sprzedaż Raen sp. z o.o. skutkowałą jednoczesnym zbyciem udziałów w spółkach zależnych, tj. Seed PV Żarów sp. z o.o. oraz Raen Services sp. z o.o.

W konsekwencji, począwszy od 24 września 2025 roku, Raen S.A. nie tworzy już grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości oraz MSSF. Tym samym prezentowana w niniejszym sprawozdaniu działalność Grupy Kapitałowej Raen nie będzie kontynuowana w kolejnych okresach sprawozdawczych, a raportowanie finansowe będzie prowadzone wyłącznie w ujęciu jednostkowym.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Raen S.A. zakłada, iż Jednostka Dominująca będzie kontynuowała działalność w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty jego sporządzenia. Zarząd jest świadomy przesłanek wskazujących na występowanie istotnej niepewności co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności, w szczególności związanych z odnotowaniem straty netto oraz ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Znacząca część wygenerowanej straty w analizowanym okresie związana jest jednak z jednorazowym odpisem aktualizującym wartość aktywów finansowych Spółki tj. udziałów Raen sp. z o.o. oraz Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. W opinii Zarządu powyższe czynniki nie zagrażają kontynuacji działalności Raen S.A., gdyż Spółka posiada zapewnione finansowanie bieżącej działalności (m.in. dzięki środkom uzyskanym ze sprzedaży wierzytelności wobec ERA PV sp. z o.o.), a ponadto prowadzi proces przeglądu opcji strategicznych, którego celem jest wybór nowego kierunku rozwoju i zapewnienie stabilnych źródeł przychodów w kolejnych okresach. Na obecnym etapie Zarząd nie przesądza ostatecznego profilu działalności, prowadząc równoległe analizy oraz rozmowy z potencjalnymi partnerami strategicznymi i inwestorami. Celem Spółki jest wypracowanie w kolejnych miesiącach nowej strategii, odpowiadającej aktualnym realiom rynkowym i zapewniającej możliwość stabilnego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Ponadto w najbliższym czasie planowane jest zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na którym Zarząd przedstawi propozycję nowego kierunku rozwoju Spółki. W ocenie Zarządu podjęte działania oraz dostępne źródła finansowania stwarzają podstawy do kontynuowania działalności przez Raen S.A. w kolejnych okresach.

2.7 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 półroczne 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).

Zatwierdzenie do publikacji informacji finansowych

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Raen S.A. dnia 26 września 2025 roku.

2.8 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 prowadziły w okresie I półrocza 2025 roku 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.

2.9 Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024
Inne środki trwałe	0	43
Środki trwałe w budowie	0	541
Razem	0	584

2.10 Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa nie wykazywała nieruchomości inwestycyjnych.

2.11 Aktywa z tytułu praw do użytkowania

Nie występują.

2.12 Długoterminowe inwestycje finansowe

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 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.
Clean Energy Properties sp. z o.o.	zależna	Raen sp. z o.o.
Raen Obrót sp. z o.o.	zależna	Raen S.A.

W dniu 24 września 2025 roku Raen S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Sprzedaż Raen sp. z o.o. skutkuje jednoczesnym zbyciem udziałów w spółkach pośrednio zależnych, tj. Seed PV Żarów sp. z o.o. oraz Raen Services sp. z o.o. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już na dzień przekazania niniejszego sprawozdania grupy kapitałowej w rozumieniu MSSF.

Długoterminowe akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych na dzień 30 czerwca 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.	1

Zarząd Emitenta rozpoznał konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych Spółki. Odpisem aktualizującym objęta została wartość posiadanych przez Emitenta 20% udziałów Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie w kwocie 91 tys. zł. Wartość bilansowa udziałów Solar Polska New Energy została obniżona do poziomu 1.000 zł (tj. do wartości nominalnej posiadanych udziałów).

Pozostałe długoterminowe inwestycje finansowe na dzień 30 czerwca 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	(91)	0	(91)
- Sprzedaż	0	0	0	0
- Wycena	0	(91)	0	(91)
- Spłata	0	0	0	0
Wartość bilansowa	0	12	0	12

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

2.13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.06.2025	31.12.2024
Do 3 m-cy	16	433
Powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	0	0
Powyżej 6 m-cy do 12 m-cy	0	0
Razem należności handlowe	16	433
Należności budżetowe	160	606
Pozostałe należności	2	208
Razem należności pozostałe	162	814

2.14 Pozostałe aktywa finansowe

	30.06.2025	31.12.2024
Pozostałe aktywa finansowe	3 100	3 100
Razem pozostałe aktywa finansowe	3 100	3 100

2.15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	204	220
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0	84
Razem środki pieniężne	204	304

2.16 Rozliczenia międzyokresowe

	30.06.2025	31.12.2024
Rozliczenia międzyokresowe przychodów – aktywa z tytułu umów z klientami	0	6 058
Pozostałe	476	520
RAZEM	476	6 578

W związku ze znaczącą zmianą uwarunkowań rynkowych w sektorze odnawialnych źródeł energii w Polsce - w tym m.in. spadkiem rentowności projektów, wydłużeniem procesów uzyskiwania pozwoleń, a w konsekwencji ustawicznym przedłużaniem się realizacji projektów oraz brakiem wystarczającego prawdopodobieństwa uzyskania planowanych przychodów w dającym się przewidzieć terminie, Zarząd Raen sp. z o.o. podjął decyzję o zaktualizowaniu ujętych w latach 2023 i 2024 szacowanych przychodów w łącznej kwocie 4.753 tys. zł. Wprowadzona zmiana szacowanych przychodów wpłynęła na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i obniżyła skonsolidowany wynik finansowy Grupy za I półrocze 2025 roku o kwotę 4.753 tys. zł.

2.17 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, działalność zaniechana

W dniu 24 września 2025 roku, po dniu bilansowym, Rean S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Sprzedaż Raen sp. z o.o. skutkuje jednoczesnym zbyciem udziałów w spółkach pośrednio zależnych, tj. Seed PV Żarów sp. z o.o. oraz Raen Services sp. z o.o. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już na dzień przekazania niniejszego sprawozdania grupy kapitałowej w rozumieniu MSSF. Zgodnie z treścią MSSF 5 Emitent zaprezentował więc wartość zbytych po dniu bilansowym aktywów w pozycji „Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży”. Z kolei wyniki finansowe osiągnięte przez zbyte spółki zależne Grupy Kapitałowej objęte konsolidacją metodą pełną zakwalifikowano do pozycji „Działalność zaniechana”.

Działalność zaniechana za okres 01.01.2025 – 30.06.2025	RAEN Sp. z o.o.	SEED PV ŻARÓW Sp. z o.o.	RAEN OBRÓT Sp. z o.o.	CLEAN ENERGY PROPERTIES Sp. z o.o.	RAZEM
Przychody i zyski operacyjne	451	0	0	0	451
Przychody netto ze sprzedaży towarów i mat.					0
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	185				185
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	266				266
Koszty i straty operacyjne	(6 480)	(15)	0	0	(6 495)
Koszty operacyjne, w tym:	(1 574)	(15)	0	0	(2 413)
Zużycie materiałów i energii	(11)				(11)
Usługi obce	(988)	(12)			(1 000)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(398)				(398)
Podatki i opłaty		(3)			(3)
Amortyzacja	(145)				(145)
Pozostałe koszty rodzajowe	(32)				(32)
Koszt własny sprzedaży towarów i materiałów					0
Pozostałe koszty i straty operacyjne	(4 906)				(4 906)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(6 029)	(15)	0	0	(6 044)
Przychody finansowe z działalności operacyjnej	43	0	0	0	43
Koszty finansowe z działalności operacyjnej	(156)	(33)	0	0	(189)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 142)	(48)	0	0	(6 190)
Podatek dochodowy	752	0	0	0	752
- Bieżący podatek dochodowy					0
- Odroczony podatek dochodowy	752				752

Działalność zaniechana:	(5 390)	(48)	0	0	(5 438)
Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	(5 390)	(48)	0	0	(5 438)
Wpływ korekt konsolidacyjnych					400
Razem wynik z działalności zaniechanej					(5 038)

2.18 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 przeznaczanie 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 30 czerwca 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.

	30.06.2025	31.12.2024
Clean Energy Properties sp. z o.o.	1	1
Razem kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	1	1

2.19 Kredyty i pożyczki

Nie wystąpiły.

2.20 Zobowiązania finansowe

Długoterminowe zobowiązania finansowe

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu umów leasingowych (MSSF 16) – część długoterminowa	0	129
RAZEM	0	129

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu umów leasingowych (MSSF 16) – część krótkoterminowa	0	534
RAZEM	0	534

2.21 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	680	1 820
RAZEM	680	1 820

2.22 Pozostałe zobowiązania

	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	285	426

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	355	494
Pozostałe zobowiązania	58	105
RAZEM	698	1 025

2.23 Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży

W dniu 24 września 2025 roku, po dniu bilansowym, Raen S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Sprzedaż Raen sp. z o.o. skutkuje jednoczesnym zbyciem udziałów w spółkach pośrednio zależnych, tj. Seed PV Żarów sp. z o.o. oraz Raen Services sp. z o.o. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już na dzień przekazania niniejszego sprawozdania grupy kapitałowej w rozumieniu MSSF. Zgodnie z treścią MSSF 5 Emitent zaprezentował więc wartość zbytych po dniu bilansowym zobowiązań w pozycji „Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży”.

2.24 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Spółki Grupy Kapitałowej Raen S.A. nie wykazywały na dzień 30 czerwca 2025 roku zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

2.25 Leasing

Spółki Grupy Kapitałowej Raen identyfikowały na dzień 30 czerwca 2025 roku umowy leasingowe dotyczące leasingu samochodów osobowych przekształcone do ksiąg rachunkowych zgodnie z zapisami MSSF 16.

2.26 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Kapitałowa Raen na dzień 30.06.2025 roku narażona była 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 sporządzała na dzień 30.06.2025 roku 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 dokonywała w I półroczu 2025 roku rozliczeń głównie w PLN nie zachodziła konieczność zawierania transakcji terminowych w celu zabezpieczania się przed ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej.

Ryzyko rynkowe – ryzyko walutowe

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2025 roku 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 I półroczu 2025 duża część zakupów Grupy realizowana była w PLN, co powoduje, iż Grupa nie była narażona na ryzyko kursowe.

Zarząd Jednostki Dominującej prowadził bieżący monitoring rynku walutowego. Nie zawierał transakcji typu forward lub opcji walutowych.

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 były w okresie I półrocza 2025 roku na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie.

Spółki z Grupy powinny mieć stały dostęp do rynków finansowych, dlatego były 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 zarządzały swoją płynnością poprzez bieżące monitorowania poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółki z Grupy inwestowały 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	
	30.06.2025	31.12.2024
Bez przeterminowania	16	433
Przeterminowane	0	0
RAZEM	16	433

Pozostałe należności	Stan na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024
Bez przeterminowania	162	814
Przeterminowane	0	0
RAZEM	162	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 30.06.2025				
	Wartość bilansowa	Do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Pożyczki	0	0	0	0	0
Zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania handlowe	680	680	0	0	0
Zobowiązania pozostałe	698	698	0	0	0
RAZEM	1 378	1 378	0	0	0

Zarządzanie kapitałem

Celem Zarządu w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona kapitału 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. Spółka nie wypłaciła dotychczas dywidendy.

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

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

2.27 Przychody ze sprzedaży

	Za okres	
	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Sprzedaż usług z tytułu realizacji projektów	0	1 425
Pozostałe	0	0
RAZEM	0	1 425

2.28 Koszty według rodzaju

	Za okres	
	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Amortyzacja	0	(281)
Zużycie materiałów i energii	(1)	(26)
Usługi obce	(454)	(1 667)
Podatki i opłaty	(1)	(18)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(361)	(760)
Pozostałe koszty rodzajowe	(7)	(158)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
RAZEM	(824)	(2 910)

2.29 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres	
	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Pozostałe	0	4
RAZEM	0	4

2.30 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres	
	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Pozostałe	0	(6)
RAZEM	0	(6)

2.31 Przychody finansowe

	Za okres	
	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Przychody z tytułu odsetek	0	25
Pozostałe	0	15
RAZEM	0	40

2.32 Koszty finansowe

	Za okres	
	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Koszty odsetkowe	(6)	(229)
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	(91)	0
RAZEM	(97)	(229)

2.33 Podatek dochodowy

	Za okres	
	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Podatek bieżący	0	0
Podatek odroczony	0	26
RAZEM	0	26

2.34 Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Zysk (strata) netto	(5 959)	(1 650)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	71 121 507	48 793 934
Podstawowy (rozwodniony) zysk na akcję	(0,08)	(0,03)

Nie występują rozwadniające akcje zwykłe.

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

W działalności Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych w okresie sprawozdawczym, nie występowały zjawiska sezonowości i cykliczności, a jakiegokolwiek tendencje były trudne do wyznaczenia ze względu na przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Raen.

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

W związku ze znaczącą zmianą uwarunkowań rynkowych w sektorze odnawialnych źródeł energii w Polsce - w tym m.in. spadkiem rentowności projektów, wydłużeniem procesów uzyskiwania pozwoleń, a w konsekwencji ustawicznym przedłużaniem się realizacji projektów oraz brakiem wystarczającego prawdopodobieństwa uzyskania planowanych przychodów w dającym się przewidzieć terminie, Zarząd Raen sp. z o.o. podjął decyzję o zaktualizowaniu ujętych w latach 2023 i 2024 szacowanych przychodów w łącznej kwocie 4.753 tys. zł. Wprowadzona zmiana szacowanych przychodów wpłynęła na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i obniżyła skonsolidowany wynik finansowy Emitenta za I półrocze 2025 roku o kwotę 4.753 tys. zł. Ponadto Zarząd Emitenta rozpoznał konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych Spółki, tj. posiadanych na dzień 30 czerwca 2025 roku przez Emitenta 100% udziałów spółki Raen sp. z o.o. w kwocie 3.618 tys. zł oraz 20% udziałów Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie w kwocie 91 tys. zł.

2.37 Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

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

2.38 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.

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

Emisja akcji przez Jednostkę Dominującą

W dniu 21 listopada 2024 roku Zarząd Spółki na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta 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, zmienionej następnie uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 14 maja 2024 r. ("Uchwała"), podjął uchwałę w sprawie emisji 21.344.998 warrantów subskrypcyjnych serii B ("Warranty Subskrypcyjne"). W związku z powyższym, Spółka złożyła osobom uprawnionym wymienionym w Uchwale oferty nieodpłatnego objęcia Warrantów Subskrypcyjnych w łącznej ilości 21.344.998, które zostały przyjęte i w wyniku ich przyjęcia doszło do objęcia 21.344.998 Warrantów Subskrypcyjnych.

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.

2.40 Informacje o znaczących wydarzeniach dotyczących lat ubiegłych

Nie wystąpiły.

2.41 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

W dniu 21 lipca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki otrzymała wniosek od Pana Adama Guza w zakresie zwolnienia z ograniczeń w zakresie zbywalności akcji serii E oraz serii G Spółki ("Wniosek"). W tym samym dniu, w związku z otrzymanym Wnioskiem Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zwolnienia z ograniczeń w zakresie zbywalności akcji serii E oraz serii G Spółki.

Ograniczenia te wynikały odpowiednio z umowy objęcia akcji serii E z dnia 19 kwietnia 2023 roku oraz umowy objęcia warrantów serii B z prawem objęcia akcji serii G z dnia 21 listopada 2024 roku, a także z oświadczenia złożonego przez Pana Adama Guza w dniu 13 grudnia 2024 roku ustanawiającego tzw. lock-up.

Zgoda Rady Nadzorczej skutkuje możliwością swobodnego rozporządzania przez Pana Adama Guza wskazanymi akcjami.

Złożenie Wniosku o zwolnienie z ograniczeń związane było z rozpoczętymi przez Pana Adama Guza negocjacjami dotyczącymi potencjalnej transakcji sprzedaży 30.576.000 akcji Spółki, stanowiących 41,54% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 28 lipca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z dniem 29 lipca 2025 roku do składu Zarządu Spółki Panią Małgorzatę Katarzynę Grużewską, której powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. W dniu 29 lipca 2025 roku Spółka otrzymała oświadczenie Prezesa Zarządu Pana Adama Guza o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 29 lipca 2025 roku.

W dniu 1 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Adama Guza sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w sprawie sprzedaży wszystkich posiadanych przez Pana Adam Guza akcji Spółki.

W dniu 11 sierpnia 2025 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dotyczących zmiany profilu działalności Spółki.

Decyzja ta została podjęta po analizie dotychczasowych wyników finansowych Emitenta, bieżącej sytuacji oraz szacunków związanych z prowadzoną działalnością w sektorze odnawialnych źródeł energii. Kluczowym czynnikiem wpływającym na decyzję Zarządu jest znacząca zmiana uwarunkowań rynkowych w sektorze odnawialnych źródeł energii (dalej: "OZE") w Polsce, w tym m.in. spadek rentowności nowych projektów, rosnące koszty finansowania, wydłużone procesy uzyskiwania pozwoleń oraz ograniczenia w systemach wsparcia.

W związku z powyższym, Zarząd podjął decyzję o stopniowym wycofaniu się z działalności w sektorze OZE. Na obecnym etapie rozważane są różne scenariusze dalszej aktywności Spółki, w tym możliwość pozyskania inwestora, sprzedaż wszystkich lub wybranych aktywów posiadanych przez Spółkę, w tym m.in. udziałów i akcji w innych podmiotach, lub nabycia nowych aktywów i kompetencji pozwalających na wejście w inny obszar działalności.

Mając na uwadze powyższą decyzję, Zarząd Emitenta odwołuje strategię Spółki na lata 2023-2025 ogłoszoną raportem bieżącym ESPI nr 33/2023 z dnia 22 maja 2023 r. z uwagi na istotną zmianę otoczenia rynkowego, konieczność dostosowania modelu biznesowego oraz planowaną koncentrację na innych obszarach działalności.

Na chwilę obecną nie została podjęta żadna wiążąca decyzja co do nowego profilu działalności Spółki. Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór kierunku, który w największym stopniu przyczyni się do wzrostu wartości Emitenta i jego akcji.

W dniu 10 września 2025 roku Zarząd otrzymał informację od zarządu Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Raen sp. z o.o.") o podjęciu decyzji o zaktualizowaniu ujętych w latach 2023 i 2024 szacowanych przychodów Raen sp. z o.o. w łącznej kwocie 4.753 tys. zł. Powyższa decyzja została podjęta w związku ze znaczącą zmianą uwarunkowań rynkowych w sektorze odnawialnych źródeł energii w Polsce - w tym m.in. spadkiem rentowności projektów, wydłużeniem procesów uzyskiwania pozwoleń, a w konsekwencji ustawicznym przedłużaniem się realizacji projektów oraz brakiem wystarczającego prawdopodobieństwa uzyskania planowanych przychodów w dającym się przewidzieć terminie.

Wprowadzona zmiana szacowanych przychodów w Raen sp. z o.o. wpłynęła na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i obniżyła skonsolidowany wynik finansowy za I półrocze 2025 roku o kwotę 4.753 tys. zł.

Ponadto Zarząd Emitenta rozpoznał konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych Spółki, ujętego w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Odpisem aktualizującym objęta została wartość posiadanych przez Emitenta, na dzień 30 czerwca 2025 roku, 100% udziałów spółki Raen sp. z o.o. w kwocie 3.618 tys. zł oraz 20% udziałów Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie ("Solar Polska New Energy") w kwocie 91 tys. zł.

Decyzja Zarządu Spółki o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów Raen sp. z o.o. została podjęta po analizie wyników finansowych oraz bieżącej sytuacji tej spółki, w tym aktualizacji dotyczącej szacowanych przychodów. Wartość bilansowa udziałów Raen sp. z o.o. została obniżona do poziomu 0 zł.

Odpis na posiadanych udziałach Solar Polska New Energy związany jest z uznaniem realizowanego przez tą spółkę projektu budowy elektrowni fotowoltaicznej wraz z magazynami energii i niezbędną infrastrukturą towarzyszącą, o planowanej mocy ponad 150 MWp, zlokalizowanej w miejscowościach Błdkowo i Bienice za "projekt nieudany". Wartość bilansowa udziałów Solar Polska New Energy została obniżona do poziomu 1.000 zł (tj. do wartości nominalnej posiadanych udziałów).

Utworzenie ww. odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych będzie miało wpływ na wyniki finansowe ujęte w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres I półrocza 2025 roku.

W dniu 24 września 2025 r. Emitent zawarł z Krajowym Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych P.S.A. z siedzibą w Gdańsku ("Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych") umowę ("Umowa"), na mocy której Emitent dokonał zbycia:

1. 23.600 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000349179, NIP 6342737741, REGON 241503898, za łączną cenę 20.000,00 zł;
2. 500 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0001090242, NIP 5252993925, REGON 527898220, za łączną cenę 50.000,00 zł.

Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych posiadając pełnię praw do ww. udziałów zobowiązało się do ich potencjalnej odsprzedaży stronom trzecim zgodnie z postanowieniami Umowy lub alternatywnie do zapłaty ceny, jeśli sprzedaż stronie trzeciej nie będzie możliwa. Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych w terminie do dnia 31 marca 2026 r. musi otrzymać od Emitenta pisemną zgodę na odsprzedaż ww. udziałów na ustalonych przez Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych warunkach pod rygorem kary umownej w wysokości 500.000 zł.

Łączna, narastająca kwota z tytułu odsprzedaży ww. udziałów przekraczająca łączną cenę sprzedaży stanowić będzie nadwyżkę korygującą cenę (dalej: Nadwyżka Korygująca). Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych dopłaci do ceny sprzedaży odpowiednich udziałów kwotą odpowiednio:

- a. 80% Nadwyżki Korygującej, gdy narastająca Nadwyżka Korygująca wyniesie mniej niż 1.000.000 zł lub
- b. sumę kwot: 800.000 zł oraz 50% od Nadwyżki Korygującej przekraczającej 1.000.000 zł, gdy narastająca kwota Nadwyżki Korygującej przekroczy 1.000.000 zł.

Centrum Inwestycji Fotowoltaicznych na każde pisemne żądanie Emitenta złożone do dnia 28 lutego 2026 r. odsprzeda zwrótnie wskazane przez Spółkę w żądaniu i posiadane w danym momencie udziały odpowiednio za cenę proporcjonalną do liczby nabywanych udziałów i ich ceny określonej w Umowie.

W dniu 24 września 2025 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie ww. udziałów przez Emitenta.

Decyzja Emitenta o sprzedaży spółek zależnych związana jest z rozpoczętym procesem przeglądu opcji strategicznych dotyczących zmiany profilu działalności Spółki oraz decyzją o stopniowym wycofywaniu się Emitenta z działalności w sektorze odnawialnych źródeł energii.

W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Emitenta. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już grupy kapitałowej w rozumieniu MSSF.

Informacje na temat pozostałych 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.”.

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Jednostka Dominująca oraz spółki zależne posiadały 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., za 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, za 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).

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.

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 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 Puławcu. 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 Puławcu 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 Puławcu 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.

2.43 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

W związku ze znaczącą zmianą uwarunkowań rynkowych w sektorze odnawialnych źródeł energii w Polsce - w tym m.in. spadkiem rentowności projektów, wydłużeniem procesów uzyskiwania pozwoleń, a w konsekwencji ustawicznym przedłużaniem się realizacji projektów oraz brakiem wystarczającego prawdopodobieństwa uzyskania planowanych przychodów w dającym się przewidzieć terminie, Zarząd Raen sp. z o.o. podjął decyzję o zaktualizowaniu ujętych w latach 2023 i 2024 szacowanych przychodów w łącznej kwocie 4.753 tys. zł. Wprowadzona zmiana szacowanych przychodów wpłynęła na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i obniżyła skonsolidowany wynik finansowy Emitenta za I półrocze 2025 roku o kwotę 4.753 tys. zł.

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

Nie wystąpiły.

2.46 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 30.06.2025
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
2.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	829	(829)	0

2.47 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.

2.48 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 I półrocza 2025 roku nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która mogłaby mieć istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

W dniu 11 sierpnia 2025 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dotyczących zmiany profilu działalności Spółki.

Decyzja ta została podjęta po analizie dotychczasowych wyników finansowych Emitenta, bieżącej sytuacji oraz szacunków związanych z prowadzoną działalnością w sektorze odnawialnych źródeł energii. Kluczowym czynnikiem wpływającym na decyzję Zarządu jest znacząca zmiana uwarunkowań rynkowych w sektorze odnawialnych źródeł energii (dalej: "OZE") w Polsce, w tym m.in. spadek rentowności nowych projektów, rosnące koszty finansowania, wydłużone procesy uzyskiwania pozwoleń oraz ograniczenia w systemach wsparcia.

W związku z powyższym, Zarząd podjął decyzję o stopniowym wycofaniu się z działalności w sektorze OZE. Na obecnym etapie rozważane są różne scenariusze dalszej aktywności Spółki, w tym możliwość pozyskania inwestora, sprzedaż wszystkich lub wybranych aktywów posiadanych przez Spółkę, w tym m.in. udziałów i akcji w innych podmiotach, lub nabycia nowych aktywów i kompetencji pozwalających na wejście w inny obszar działalności.

Mając na uwadze powyższą decyzję, Zarząd Emitenta odwołuje strategię Spółki na lata 2023-2025 ogłoszoną raportem bieżącym ESPI nr 33/2023 z dnia 22 maja 2023 r. z uwagi na istotną zmianę otoczenia rynkowego, konieczność dostosowania modelu biznesowego oraz planowaną koncentrację na innych obszarach działalności.

Na chwilę obecną nie została podjęta żadna wiążąca decyzja co do nowego profilu działalności Spółki. Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór kierunku, który w największym stopniu przyczyni się do wzrostu wartości Emitenta i jego akcji.

W dniu 24 września 2025 roku Rean S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Sprzedaż Raen sp. z o.o. skutkuje jednoczesnym zbyciem udziałów w spółkach pośrednio zależnych, tj. Seed PV Żarów sp. z o.o. oraz Raen Services sp. z o.o. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już na dzień przekazania niniejszego sprawozdania grupy kapitałowej w rozumieniu MSSF.

2.49 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.

2.50 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 zmianie 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. Pożyczka była niezabezpieczona, oprocentowanie pożyczki wynosiło WIBOR 3M+2pp rocznie. Łączna kwota udzielonych pożyczek wyniosła 150 tys. zł. Pożyczki zostały całkowicie spłacone w I półroczu 2025 roku.

W dniu 3 kwietnia 2025 roku spółka Raen sp. z o.o. (pożyczkodawca) zawarła umowę pożyczki ze spółką Raen S.A. (pożyczkobiorca) na łączną kwotę nie przekraczającą 500 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. Łączna kwota udzielonych pożyczek wyniosła 151 tys. zł. Pożyczki zostały całkowicie spłacone w I półroczu 2025 roku. Do spłaty pozostały odsetki.

W I półroczu 2025 roku Raen S.A. dokonał sprzedaży usług doradczych na rzecz spółki zależnej Raen sp. z o.o. w łącznej wysokości 250 tys. zł.

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

Za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku:

Spółka dominująca	Wynagrodzenie naliczone	Wynagrodzenie wypłacone
Zarząd	152 tys. zł	12 tys. zł
Rada Nadzorcza	62 tys. zł	21 tys. zł
Spółki zależne		
Zarząd	152 tys. zł	45 tys. zł

2.52 Informacje o zatrudnieniu

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Raen na 30 czerwca 2025 roku wynosiło:

Spółka dominująca	1
Spółki zależne	3

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

2.53 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 30 czerwca 2025 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Raen S.A.

Na dzień 30 czerwca 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.

W dniu 24 września 2025 roku Rean S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Sprzedaż Raen sp. z o.o. skutkuje jednoczesnym zbyciem udziałów w spółkach pośrednio zależnych, tj. Seed PV Żarów sp. z o.o. oraz Raen Services sp. z o.o. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już na dzień przekazania niniejszego sprawozdania grupy kapitałowej w rozumieniu MSSF.

2.54 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.

2.55 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.

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

W okresie I półrocza 2025 roku Grupa Kapitałowa Raen nie dokonywała odpisów aktualizujących wartości zapasów oraz nie odwracała odpisów z tego tytułu.

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

W ciągu I półrocza 2025 roku w Grupie Kapitałowej Raen nie nastąpiła zmiana sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych.

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie dokonano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zmian w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

2.59 Korekty błędów poprzednich okresów

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

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

W I półroczu 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.

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

Za I półrocze 2025 roku Grupa Kapitałowa Raen S.A. odnotowała stratę netto w wysokości 5 959 tys. zł w porównaniu do straty w wysokości 1.650 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wartość aktywów netto spadła z 7.723 tys. zł na koniec 2024 roku do 1.754 tys. zł na koniec pierwszego półrocza 2025 roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały przede wszystkim wpływ następujące czynniki:

- koszty działalności operacyjnej – 824 tys. zł,

- wynik z działalności zaniechanej – 5.038 tys. zł.

Należności ogółem Grupy Kapitałowej Raen S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiły 178 tys. zł i były niższe o 1.069 tys. zł od należności na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Zobowiązania ogółem Grupy Kapitałowej Raen S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiły łącznie 1.378 tys. zł i były niższe o 2.130 tys. zł od zobowiązań na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Grupa Kapitałowa Raen S.A. posiadała na dzień 30 czerwca 2025 roku środki pieniężne w wysokości 204 tys. zł.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Raen S.A. nie tworzy już Grupy Kapitałowej – w dniu 24 września 2025 roku Spółka dokonała zbycia udziałów w spółkach zależnych Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. W związku z tym w kolejnych okresach raportowych wyniki będą odnosiły się wyłącznie do jednostki dominującej.

Na osiągnięte wyniki w najbliższym kwartale będą oddziaływać przede wszystkim:

- **czynniki zewnętrzne:** sytuacja makroekonomiczna i finansowa w Polsce, dostępność finansowania oraz potencjalne zmiany regulacyjne dotyczące spółek publicznych,,
- **czynniki wewnętrzne:** zakończenie działalności w sektorze OZE oraz prowadzony przegląd opcji strategicznych, którego celem jest określenie nowego profilu działalności Spółki.

Ostateczne wyniki finansowe Raen S.A. w kolejnych okresach będą w dużym stopniu uzależnione od przyjętego kierunku rozwoju po zakończeniu przeglądu opcji strategicznych.

2.63 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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Raen S.A. nie tworzy już Grupy Kapitałowej – w dniu 24 września 2025 roku Spółka dokonała zbycia udziałów w spółkach zależnych.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne okoliczności, które w sposób istotny mogłyby wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, ani takie które mogłyby zagrozić jej zdolności do wywiązywania się z zobowiązań. W opinii Zarządu, w niniejszym raporcie, zostały przekazane wszystkie istotne informacje niezbędne do oceny sytuacji majątkowej i finansowej Raen S.A. oraz oceny jej możliwości do realizacji zobowiązań.

2.64 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").

2.65 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 ciągu I półrocza 2025 roku nie były zawierane przez Raen S.A. ani spółki od niej zależne, umowy poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji o znaczącej wartości.

Na dzień 30 czerwca 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”.

2.66 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 30 czerwca 2025 roku Spółka oraz żadna ze spółek zależnych należących do Grupy Raen nie były stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej.

2.67 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 I półroczu 2025 roku Raen sp. z o.o. zatrudniała na podstawie umowy o pracę żonę Prezesa Zarządu. Wynagrodzenie należne dla Pani Joanna Guz za I półrocze 2025 roku wyniosło 90 tys. zł brutto.

2.68 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 26 września 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 (28.05.2025 r.)		Zmiana w liczbie akcji	Stan na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego (26.09.2025 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%	- 30.576.000	0	0%
Haprin sp. z o.o.	0	0	+ 34.550.428	34.550.428	46,94%
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%	- 3.100.000	0	0%
Pozostali	29.137.296	39,59%	- 874.428	28.262.868	38,40%
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.

W dniu 1 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Adama Guza sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2022 r. poz. 2554 z późn. zm.) (dalej: „Ustawa”), o

sprzedaży w dniu 30 lipca 2025 roku akcji Spółki.

Przed dokonaniem sprzedaży akcji Spółki, Pan Adam Guz posiadał bezpośrednio 30.576.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, reprezentujących 41,54% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 30.576.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz reprezentujących 41,54% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po dokonaniu sprzedaży akcji Pan Adam Guz nie posiada akcji Spółki.

W dniu 7 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Haprin sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Haprin”) sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2022 r. poz. 2554 z późn. zm.) (dalej: „Ustawa”), o zwiększeniu bezpośredniego zaangażowania w Spółce.

Przed dokonaniem transakcji nabycia akcji Spółki, Haprin posiadała bezpośrednio 3.530.551 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, reprezentujących 4,8% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 3.530.551 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz reprezentujących 4,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po dokonaniu transakcji nabycia w dniu 30 lipca 2025 roku akcji Spółki, Haprin posiada bezpośrednio 34.550.428 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, reprezentujących 46,94% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 34.550.428 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz reprezentujących 46,94% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 7 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Michała Molendy sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2022 r. poz. 2554 z późn. zm.) (dalej: „Ustawa”), o zwiększeniu pośrednio zaangażowania w Spółce.

Przed dokonaniem transakcji nabycia akcji Spółki przez podmiot zależny Haprin sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Pan Michał Molenda posiadał:

1. bezpośrednio 48.660 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, reprezentujących 0,07% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 48.660 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz reprezentujących 0,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
 2. pośrednio przez podmiot zależny tj. Haprin sp. z o.o. 3.530.551 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, reprezentujących 4,8% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 3.530.551 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz reprezentujących 4,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- tj. łącznie posiadała bezpośrednio oraz pośrednio 3.579.211 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, reprezentujących 4,87% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 3.579.211 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz reprezentujących 4,87% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po dokonaniu transakcji nabycia akcji Spółki przez podmiot zależny Haprin sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 30 lipca 2025 roku, Pan Michał Molenda posiada łącznie bezpośrednio oraz pośrednio 34.599.088 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, reprezentujących 47,01% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 34.599.088 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz reprezentujących 47,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2.69 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 26 września 2025 roku ilość akcji posiadanych przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Jednostkę Dominującą przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji/głosów na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 28.05.2025	Zmiana w liczbie akcji	Liczba akcji/głosów na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 26.09.2025
Roman Rachalewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	60.000	0	60.000
Mirosław Barszcz	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Bartłomiej Bańkowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Wojciech Tomikowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Małgorzata Zielińska	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Małgorzata Grużewska	Wiceprezes Zarządu	182.786	0	182.786

3 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za Raen S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku

3.1 Wybrane jednostkowe dane finansowe

	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2024 do 30.06.2024
	000' PLN	000' EUR	000' PLN	000' EUR
Przychody ze sprzedaży	250	59	10	2
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(574)	(136)	(698)	(162)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4 289)	(1 016)	(232)	(54)
Zysk (strata) netto	(4 289)	(1 016)	(36)	(8)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(401)	(95)	(851)	(197)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	230	54	(3 244)	(753)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	149	35	4 104	952
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(22)	(5)	9	2
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 121 507	71 121 507	48 793 934	48 793 934
Zysk/strata na akcję w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)	(0,0603)	(0,0143)	(0,0007)	(0,0002)

	na 30.06.2025	na 30.06.2025	na 31.12.2024	na 31.12.2024
	000' PLN	000' EUR	000' PLN	000' EUR
Aktywa trwałe	12	3	3 771	883
Aktywa obrotowe	4 063	958	4 227	989
Aktywa, razem	4 075	961	7 998	1 872
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 567	369	1 191	279
Kapitał własny	2 508	591	6 807	1 593
Kapitał podstawowy	7 360	1 735	5 225	1 223
Pasywa, razem	4 075	961	7 998	1 872
Wartość księgowa na jedną akcję w (zł)	0,0353	0,0083	0,1353	0,0317

3.2 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-
Finansowe inwestycje długoterminowe	-	3 668	3 668
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	12	103	292
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
Należności długoterminowe	-	-	-
	12	3 771	3 960
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe	16	15	16
Pozostałe należności	217	203	781
Finansowe inwestycje krótkoterminowe	3 100	3 306	3 139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	204	226	23
Inne aktywa obrotowe	476	477	491
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	50	0	0
	4 063	4 227	4 450
RAZEM AKTYWA	4 075	7 998	8 410
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	7 360	5 225	5 128
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)	5 862	5 872	4 816
Akcje własne	-	-	-
Zyski zatrzymane	(8 636)	(7 659)	(7 659)
Pozostałe kapitały	2 211	4 346	3 180
Zysk/(Strata) okresu	(4 289)	(977)	(36)
Razem kapitał własny	2 508	6 807	5 429
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-
Rezerwy na podatek odroczonego	-	-	-
Pozostałe zobowiązania i rezerwy długoterminowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	152	-	27
Zobowiązania handlowe	680	717	601
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	735	474	2 353
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
	1 567	1 191	2 981
Razem zobowiązania	1 567	1 191	2 981
RAZEM PASYWA	4 075	7 998	8 410

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

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	250	10
Koszt własny sprzedaży	-	-
Zysk/(Strata) na sprzedaży	250	10
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	(824)	(712)
Amortyzacja	-	-
Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	-	4
Pozostałe koszty (inne niż koszty finansowe)	-	-
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(574)	(698)
Przychody finansowe	3	506
Koszty finansowe	(3 718)	(40)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(4 289)	(232)
Podatek dochodowy, w tym:	-	196
- część bieżąca	-	-
- część odroczone	-	196
<u>Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej</u>	<u>(4 289)</u>	<u>(36)</u>
Inne składniki całkowitego dochodu z tytułu:		
-	-	-
<u>Inne składniki całkowitego dochodu (netto)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
ŁĄCZNIE CAŁKOWITE DOCHODY	(4 289)	(36)

3.4 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Niezrealizowany 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	-	-	(4 289)	-	-	-	(4 289)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30.06.2025 r.	7 360	(8 636)	(4 289)	5 861	2 212	-	2 508

	Kapitał podstawowy	Niezrealizowany 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

	Kapitał podstawowy	Niezrealizowany 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	420	-	-	3 558	-	770	4 748
Wynik okresu	-	-	(36)	-	-	-	(36)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30.06.2024 r.	5 128	(7 659)	(36)	4 816	2 212	968	5 429

3.5 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	(4 289)	(36)
Korekty zysku netto:	3 888	(815)
Amortyzacja	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1)	(487)
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	3 699	1
Zmiana stanu rezerw	-	(484)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Zmiana stanu należności netto	(14)	(124)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych i podatków	203	736
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych	1	(457)
Inne korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(401)	(851)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
<i>Wpływy</i>		
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Zbycie aktywów finansowych	-	366
Otrzymane odsetki	-	-
Otrzymane dywidendy	20	
Inne wpływy inwestycyjne	230	104
<i>Wydatki</i>		
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Zakup aktywów finansowych	-	(3 610)
Inne wydatki inwestycyjne	(20)	(104)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	230	(3 244)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
<i>Wpływy</i>		
Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych	-	4 747
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	149	116
Inne wpływy finansowe	-	-
<i>Wydatki</i>		
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-	(759)
Wykup papierów dłużnych	-	-
Odsetki zapłacone	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	149	4 104
Przepływy pieniężne netto razem	(22)	9
Zyski/straty z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(22)	9
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	226	14
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	204	23

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 w I półroczu 2025 roku prowadziła działalność związaną z pozyskiwaniem i rozwijaniem dla zewnętrznych podmiotów projektów OZE. Tworzyła Grupę Kapitałową Raen S.A. („Grupa”, „Grupa Raen”, Grupa Kapitałowa Raen”, „Grupa Kapitałowa”), w której pełniła funkcję spółki holdingowej, a jej działalność koncentrowała się na projektach związanych z odnawialną energią elektryczną oraz pozyskiwaniem kapitału lub uzyskiwaniem finansowania dla prowadzonych projektów.

W dniu 11 sierpnia 2025 roku Zarząd Spółki po analizie dotychczasowych wyników finansowych, bieżącej sytuacji oraz szacunków związanych z prowadzoną działalnością w sektorze odnawialnych źródeł energii podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dotyczących zmiany profilu działalności Spółki. Kluczowym czynnikiem wpływającym na decyzję Zarządu jest znacząca zmiana uwarunkowań rynkowych w sektorze odnawialnych źródeł energii (dalej: „OZE”) w Polsce, w tym m.in. spadek rentowności nowych projektów, rosnące koszty finansowania, wydłużone procesy uzyskiwania pozwoleń oraz ograniczenia w systemach wsparcia. W związku z powyższym, Zarząd podjął decyzję o stopniowym wycofaniu się z działalności w sektorze OZE.

W dniu 24 września 2025 roku Raen S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Sprzedaż Raen sp. z o.o. skutkuje jednoczesnym zbyciem udziałów w spółkach pośrednio zależnych, tj. Seed PV Żarów sp. z o.o. oraz Raen Services sp. z o.o. W konsekwencji zawarcia ww. transakcji Emitent nie tworzy już na dzień przekazania niniejszego sprawozdania grupy kapitałowej.

W związku z decyzją Zarządu z dnia 11 sierpnia 2025 roku o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych oraz sprzedażą spółki zależnej Raen sp. z o.o., w której prowadzona była operacyjna działalność OZE, Raen nie prowadzi już działalności w sektorze odnawialnych źródeł energii.

Zarząd koncentruje się obecnie na analizie potencjalnych nowych obszarów działalności oraz ocenie możliwych kierunków inwestycyjnych, które mogłyby zapewnić stabilny rozwój Spółki oraz wzrost jej wartości dla akcjonariuszy w kolejnych latach.

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 I półroczu 2025 roku skład Zarządu Raen nie uległ zmianie i prezentował się następująco:

Adam Guz - Prezes Zarządu

W dniu 28 lipca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z dniem 29 lipca 2025 roku do składu Zarządu Spółki Panią Małgorzatę Katarzynę Grużewską, której powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. W dniu 29 lipca 2025 roku Spółka otrzymała oświadczenie Prezesa Zarządu Pana Adama Guza o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 29 lipca 2025 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu prezentuje się następująco:

Małgorzata Grużewska - Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Emitenta

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 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.

4.2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności z MSR i MSSF

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Raen S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku, które były przedmiotem przeglądu lub badania 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 błędu

W niniejszym sprawozdaniu finansowym roku nie wystąpiła korekta błędu.

Zatwierdzenie do publikacji informacji finansowych

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Raen S.A. dnia 26 września 2025 roku.

4.3 Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności

Przy sporządzeniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Raen S.A. założono, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, iż Spółka będzie kontynuowała działalność w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty jego sporządzenia. Zarząd jest świadomy przesłanek wskazujących na występowanie istotnej niepewności co do zdolności Raen S.A. do kontynuowania działalności, w szczególności związanych z odnotowaniem straty netto w wysokości 4.289 tys. zł oraz ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Znacząca część wygenerowanej straty w analizowanym okresie związana jest jednak z jednorazowym odpisem aktualizującym wartość aktywów finansowych Spółki tj. udziałów Raen sp. z o.o. oraz Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. W opinii Zarządu powyższe czynniki nie zagrażają kontynuacji działalności Raen S.A., gdyż Spółka posiada zapewnione finansowanie bieżącej działalności (m.in. dzięki środkom uzyskanym ze sprzedaży wierzytelności wobec ERA PV sp. z o.o.), a ponadto prowadzi proces przeglądu opcji strategicznych, którego celem jest wybór nowego kierunku rozwoju i zapewnienie stabilnych źródeł przychodów w kolejnych okresach. Na obecnym etapie Zarząd nie przesądza ostatecznego profilu działalności, prowadząc równoległe analizy oraz rozmowy z potencjalnymi partnerami strategicznymi i inwestorami. Celem Spółki jest wypracowanie w kolejnych miesiącach nowej strategii, odpowiadającej aktualnym realiom rynkowym i zapewniającej możliwość stabilnego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Ponadto w najbliższym czasie planowane jest zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na którym Zarząd przedstawi propozycję nowego kierunku rozwoju Spółki. W ocenie Zarządu podjęte działania oraz dostępne źródła finansowania stwarzają podstawy do kontynuowania działalności przez Raen S.A. w kolejnych okresach.

4.4 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 prowadziła w I półroczu 2025 roku 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 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody ze sprzedaży udziałów, akcji i innych instrumentów finansowych	-	-
Przychody z sprzedaży usług	250	122
Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	-	4
Pozostałe przychody finansowe	-	-
Przychody od klientów zewnętrznych, razem	250	126
Przychody z tytułu odsetek	3	-
Koszty z tytułu odsetek	(9)	(44)
Przychody/(koszty) netto z tyt. odsetek	(6)	(44)
Ujemne różnice kursowe	-	-
Pozostałe koszty finansowe	(91)	(191)
Wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej	(3 618)	-
Pozostałe przychody finansowe	-	505

Koszty sprzedanych udziałów i akcji i innych instrumentów finansowych
Pozostałe koszty segmentu (inne niż koszty finansowe), w tym:

Amortyzacja

Zysk przed opodatkowaniem

Aktywa trwałe

Finansowe inwestycje długoterminowe

Aktywa obrotowe

Razem aktywa

Kapitał własny

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe

Razem pasywa

Pozostałe informacje dotyczące segmentu

(824)	(1 569)
-	-
(4 289)	(1 173)
12	3 771
-	3 668
4 063	4 227
4 075	7 998
2 508	6 807
-	-
1 567	1 191
4 075	7 998

4.5 Długoterminowe inwestycje finansowe

Finansowe inwestycje długoterminowe (udziały i akcje)

Stan na początek okresu

Zmiany w ciągu okresu

- zwiększenia/ zmniejszenia z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesione na wynik finansowy

- nabycie

- zbycie

- pozostałe rozliczenia

- przekwalifikowanie

Stan na koniec okresu

30.06.2025	31.12.2024
3 668	1 500
(3 618)	2 168
(3 618)	-
-	509
-	(367)
-	2 118
(50)	(92)
-	3 668

Papiery notowane na giełdzie

Papiery nienotowane na giełdzie

Raion Games S.A.

Raen sp. z o.o.

Raen Obrót sp. z o.o.

-	-
-	3 668
-	-
-	3 618
-	50

Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Stan na początek okresu

Zmiany w ciągu okresu:

- zakup

- sprzedaż

- zwiększenia/ zmniejszenia z tytułu aktualizacji do wartości godziwej odniesione na wynik finansowy

- pozostałe rozliczenia

- przekwalifikowanie

Stan na koniec okresu

30.06.2025	31.12.2024
3 668	1 500
-	2 168
-	509
-	(367)
(3 618)	-
-	2 118
(50)	(92)
-	3 668

Papiery notowane na giełdzie

-

Papiery nienotowane na giełdzie

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

	30.06.2025		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:				
- reklasifikacja	(50)	-	(92)	92
- zakup	-	-	509	-
- sprzedaż	-	-	(367)	-
- pozostałe rozliczenia	(3 618)	(91)	2 118	-189
Stan na koniec okresu	-	12	3 668	103
Wartość brutto	-	12	3 668	103
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	12	3 668	103

Zarząd Emitenta rozpoznał konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych Spółki, ujętego w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Odpisem aktualizującym objęta została wartość posiadanych przez Emitenta na dzień 30.06.2025 roku 100% udziałów spółki Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w kwocie 3.618 tys. zł oraz 20% udziałów Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie (dalej: „Solar Polska New Energy”) w kwocie 91 tys. zł.

Decyzja Zarządu Spółki o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość udziałów Raen sp. z o.o. została podjęta po analizie wyników finansowych oraz bieżącej sytuacji Spółki, w tym odwróceniu ujętych w latach 2023–2024 szacowanych przychodów w kwocie 4.753 tys. zł. Wartość bilansowa udziałów Raen sp. z o.o. została obniżona do poziomu 0 zł.

Odpis na posiadanych udziałach Solar Polska New Energy związany jest z uznaniem realizowanego przez tą spółkę projektu budowy elektrowni fotowoltaicznej wraz z magazynami energii i niezbędną infrastrukturą towarzyszącą, o planowanej mocy ponad 150 MWp, zlokalizowanej w miejscowościach Błdkowo i Bienice („Projekt”) za „projekt nieudany”. Wartość bilansowa udziałów Solar Polska New Energy została obniżona do poziomu 1.000 zł (tj. do wartości nominalnej posiadanych udziałów).

W dniu 24 września 2025 roku Rean S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Zgodnie z treścią MSSF 5 Emitent przeklasyfikował więc wartość zbytych udziałów do kategorii aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży.

4.6 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	
	30.06.2025	31.12.2024
jednostki zależne	-	-
jednostki stowarzyszone	-	-

pozostałe jednostki powiązane
jednostki niepowiązane
Należności z tytułu dostaw i usług razem

-	-
16	15
16	15

Pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024
jednostki zależne	-	33
jednostki stowarzyszone	-	-
pozostałe jednostki powiązane	-	-
jednostki niepowiązane	44	51
Należności budżetowe	173	119
Pozostałe krótkoterminowe należności razem	217	203

4.7 Krótkoterminowe inwestycje finansowe

Krótkoterminowe inwestycje finansowe

	Stan na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024
udzielone pożyczki	-	206
Pozostałe aktywa finansowe (zaliczki na poczet zakupu udziałów)	3 100	3 100
Krótkoterminowe inwestycje finansowe razem	3 100	3 306

4.8 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30.06.2024	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

4.9 Inne aktywa obrotowe

	Stan na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024
Czynne rozliczenia międzyokresowe, w tym:		
- inne	476	477
Razem inne aktywa obrotowe	476	477

4.10 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

W dniu 24 września 2025 roku Rean S.A. dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Raen sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz w Raen Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej transakcji Raen sp. z o.o. oraz Raen Obrót sp. z o.o. przestały być spółkami zależnymi od Raen S.A. na dzień zawarcia transakcji. Zgodnie z treścią MSSF 5 Emitent przeklasyfikował więc na dzień bilansowy wartość zbytych udziałów do kategorii aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży.

4.11 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 30 czerwca 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.

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 30 czerwca 2025 r. 5.862 tys. zł.

Niepodzielony wynik finansowy

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka wykazywała niepodzielony wynik finansowy w kwocie (8.636) tys. zł.

Pozostałe kapitały

	Stan na dzień	
	30.06.2025	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

4.12 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług

	Stan na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024
jednostki zależne	-	-
jednostki stowarzyszone	-	-
pozostałe jednostki powiązane	-	-
jednostki niepowiązane	680	717
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	680	717

4.13 Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

	Stan na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	355	222
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	218	134
Zobowiązania z tytułu innych podatków	67	54
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	95	64
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Razem pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	735	474

4.14 Rozliczenia międzyokresowe (bierne)

Na dzień bilansowy nie wystąpiły.

4.15 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

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

4.16 Przychody ze sprzedaży

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Usługi:		
Pozostałe	250	124

4.17 Koszty według rodzaju

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Koszty świadczeń pracowniczych	(361)	(632)
Zużycie materiałów i energii	(1)	(5)
Usługi obce	(454)	(866)
Podatki i opłaty	(1)	(36)
Pozostałe koszty	(7)	(21)
Razem koszty rodzajowe	(824)	(1 560)

4.18 Pozostałe przychody

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Inne	-	4
Razem pozostałe przychody	-	4

4.19 Pozostałe koszty

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Inne	-	(9)
Razem pozostałe koszty	-	(9)

4.20 Przychody finansowe

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Dywidendy otrzymane	-	505
Naliczone odsetki od pożyczki	3	-
Razem przychody finansowe	3	505

4.21 Koszty finansowe

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Koszty odsetek	(9)	(44)

Strata z tytułu aktualizacji wartości aktywów finansowych do wartości godziwej	(3 709)	(189)
Pozostałe	-	(2)
Razem koszty finansowe	(3 718)	(235)

4.22 Podatek dochodowy

	Za okres	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	-	196
Razem	-	196

4.23 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 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zysk (strata) netto	(4 289)	(977)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	71 122	50 295
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	(0,0603)	(0,0194)

5 Zatwierdzenie skonsolidowanego raportu półrocznego

Niniejszy skonsolidowany raport półroczny został zatwierdzony do publikacji oraz podpisany przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 26 września 2025 roku.

Podpis wszystkich Członków Zarządu

26.09.2025 r. Małgorzata Grużewska Wiceprezes Zarządu

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

Podpis osób sporządzających sprawozdanie finansowe

26.09.2025 r. Dariusz Bober TMJ Rachunkowość Sp. z o.o.

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