

UŽDAROJO TIPO INFORMUOTIESIEMS INVESTUOTOJAMS SKIRTO  
SUDĖTINIO INVESTICINIO FONDO  
„INVL ALTERNATIVE ASSETS UMBRELLA FUND“ SUBFONDO

# INVL RENEWABLE ENERGY FUND I

NEAUDITUOTOS 2025 METŲ FINANSINĖS ATASKAITOS, PARENGTOS PAGAL  
TARPTAUTINIUS FINANSINĖS ATSKAITOMYBĖS STANDARTUS, PRIIMTUS TAIKYTI  
EUROPOS SĄJUNGOJE



## TURINYS

PAGRINDINĖ INFORMACIJA .....	3
FINANSINĖS BŪKLĖS ATASKAITA .....	4
BENDRŲJŲ PAJAMŲ ATASKAITA <sup>1</sup> .....	5
GRYNUJŲ AKTYVŲ POKYČIO ATASKAITA .....	5
PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA .....	6
FINANSINIŲ ATASKAITŲ AIŠKINAMASIS RAŠTAS .....	7
1. Bendroji informacija .....	7
2. Parengimo pagrindas ir apskaitos principai .....	8
2.1. Ataskaitų parengimo pagrindas .....	8
2.2. Funkcinė ir pateikimo valiutos .....	9
2.3. Tikrosios vertės nustatymas .....	9
2.4. Finansinis turtas .....	10
2.5. Pinigai ir pinigų ekvivalentai .....	10
2.6. Valdymo mokestis .....	10
2.7. Finansiniai įsipareigojimai .....	10
2.8. Pajamų pripažinimas .....	11
2.9. Grynujų aktyvų vertė .....	11
2.10. Pelno mokestis ir atidėtas pelno mokestis .....	11
2.11. Investuotojams išleidžiamų vienetų klasifikavimas .....	11
3. Apskaitiniai įvertinimai ir sprendimai .....	12
3.1. Vertinimai ir prielaidos .....	12
3.2. Sėkmės mokestis .....	15
3.3. Subfondo funkcinės valiutos vertinimas .....	15
4. Finansinis turtas, apskaitomas tikraja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais .....	16
5. Pinigai ir pinigų ekvivalentai .....	18
6. Kitos gautinos sumos .....	18
7. Valdymo mokestis .....	19
8. Kiti trumpalaikiai įsipareigojimai .....	19
9. Kitos veiklos sąnaudos .....	19
10. Susijusių šalių sandoriai .....	20
11. Finansinės priemonės pagal kategorijas .....	21
11.1. Finansinės rizikos veiksniai .....	22
11.2. Tikrosios vertės vertinimai .....	23
12. Nepašaukti kapitalo įsipareigojimai .....	23
13. Įvykiai po ataskaitinio laikotarpio pabaigos .....	23

## PAGRINDINĖ INFORMACIJA

### Investicinis komitetas

P. Liudas Liutkevičius (pirmininkas)

P. Linas Tomkevičius

### Valdymo įmonė

UAB „INVL Asset Management“

Registracijos adresas:

Gynėjų g. 14, Vilnius, Lietuva

Įmonės kodas 126263073

---

Liudas Liutkevičius  
Investicinio komiteto pirmininkas

---

Agnė Vainauskienė  
„INVL Asset Management“ alternatyvių fondų apskaitos  
vadovė

**FINANSINĖS BŪKLĖS ATASKAITA<sup>1</sup>**

	Pastabos	2025 m. gruodžio 31 d.	2024 m. gruodžio 31 d.
<b>Ilgalaikis turtas</b>			
Finansinis turtas, vertinamas tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelne (nuostolyje)	4	26.633.655	56.696.363
<b>Ilgalaikio turto iš viso</b>		<b>26.633.655</b>	<b>56.696.363</b>
<b>Trumpalaikis turtas</b>			
Finansinis turtas, vertinamas tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelne (nuostolyje)	4	31.314.348	1.674.261
Pinigai	5	829.362	5.188.446
Kitos gautinos sumos	6	25.498	39.182
<b>Trumpalaikio turto iš viso</b>		<b>32.169.208</b>	<b>6.901.889</b>
<b>TURTO IŠ VISO</b>		<b>58.802.863</b>	<b>63.598.252</b>
<b>Ilgalaikiai įsipareigojimai</b>			
Įsipareigojimas, susijęs su išduota finansine garantija	4	3.050.172	-
<b>Ilgalaikių įsipareigojimų iš viso</b>		<b>3.050.172</b>	<b>-</b>
<b>Trumpalaikiai įsipareigojimai</b>			
Valdymo įmonei ir depozitoriumui mokėtinos sumos	7, 10	214.424	223.071
Kiti trumpalaikiai įsipareigojimai	8	48.470	18.089
<b>Trumpalaikių įsipareigojimų iš viso</b>		<b>262.894</b>	<b>241.160</b>
<b>ĮSIPAREIGOJIMŲ IŠ VISO</b>		<b>3.313.066</b>	<b>241.160</b>
<b>GRYNIJAI AKTYVAI, PRISKIRTINI SUBFONDO DALYVIAMS</b>		<b>55.489.797</b>	<b>63.357.092</b>

<sup>1</sup> Pagal TFAS parengta finansinės būklės ataskaita atitinka IISKISĮ apibrėžtą grynujų aktyvų ataskaitą

## BENDRŲJŲ PAJAMŲ ATASKAITA<sup>1</sup>

	Pastabos	2025 m.	2024 m.
Grynasis finansinio turto tikrosios vertės pokytis	4	(6.928.461)	1.544.541
Finansinės veiklos pajamos		46.553	56.444
<b>Pajamų iš viso</b>		<b>(6.881.908)</b>	<b>1.600.985</b>
Valdymo mokestis	7	(831.641)	(849.694)
Kitos veiklos sąnaudos	9	(176.519)	(480.175)
<b>Veiklos sąnaudų iš viso</b>		<b>(1.008.160)</b>	<b>(1.329.869)</b>
<b>Veiklos pelnas (nuostolis)</b>		<b>(7.890.068)</b>	<b>271.116</b>
Grynasis užsienio valiutos keitimo pelnas (nuostolis)		22.774	34.861
<b>Ataskaitinio laikotarpio pelnas (nuostolis) prieš apmokestinimą</b>		<b>(7.867.294)</b>	<b>305.977</b>
Pelno mokesčio sąnaudos		-	-
<b>Ataskaitinio laikotarpio pelnas (nuostolis)</b>		<b>(7.867.294)</b>	<b>305.977</b>
<b>Grynujų aktyvų, priskirtinų Subfondo dalyviams, padidėjimas (sumažėjimas) per ataskaitinį laikotarpį</b>		<b>(7.867.294)</b>	<b>305.977</b>

## GRYNUJŲ AKTYVŲ POKYČIO ATASKAITA

	Pastabos	2025 m.	2024 m.
<b>Grynujų aktyvų, priskirtinų Subfondo dalyviams, vertė sausio 1 d.</b>		<b>63.357.092</b>	<b>39.661.704</b>
Dalyvių įmokos į subfondą	12	-	23.389.411
<b>Grynasis vertės padidėjimas dėl sandorių su dalyviais</b>		<b>-</b>	<b>23.389.411</b>
Grynujų aktyvų, priskirtinų Subfondo dalyviams, padidėjimas (sumažėjimas) per ataskaitinį laikotarpį		(7.867.295)	305.977
<b>Grynujų aktyvų, priskirtinų Subfondo dalyviams, vertė gruodžio 31 d.</b>		<b>55.489.797</b>	<b>63.357.092</b>

**PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA**

	<b>Pastabos</b>	<b>2025 m.</b>	<b>2024 m.</b>
<b>Pagrindinės veiklos pinigų srautai</b>			
Finansinio turto (pirkimas)	4	(4.245.892)	(17.321.226)
Finansinio turto pardavimas		839.480	-
Sumokėtos veiklos sąnaudos	7, 9	(1.013.705)	(1.333.635)
<b>Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai</b>		<b>(4.420.117)</b>	<b>(18.654.861)</b>
<b>Finansinės veiklos pinigų srautai</b>			
Įplaukos iš platinimo	12	-	23.389.411
Finansinės investicinės veiklos pinigų srautai		60.245	42.752
<b>Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai</b>		<b>60.245</b>	<b>23.432.163</b>
<b>Grynasis pinigų ir pinigų ekvivalentų padidėjimas (sumažėjimas)</b>		<b>(4.359.872)</b>	<b>4.777.302</b>
Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje		5.188.446	411.134
Valiutų kursų pokyčių įtaka laikomiems gryniesiems pinigams		788	10
<b>Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje</b>		<b>829.362</b>	<b>5.188.446</b>

## FINANSINIŲ ATASKAITŲ AIŠKINAMASIS RAŠTAS

### 1. Bendroji informacija

Uždarojo tipo sudėtinis informuotiesiems investuotojams skirtas investicinis fondas „INVL Alternative Assets Umbrella Fund“ (toliau – Fondas) įsteigtas pagal Informuotiesiems investuotojams skirtų kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo (IISKISI) nuostatas siekiant kolektyvinio Investuotojų turto investavimo į alternatyvius investavimo objektus ir siekiant išskaidyti iš to kylančią riziką bei iš šios veiklos uždirbti pelno Investuotojams. Fondas savo investicinę veiklą vykdo per įsteigtus Subfondus (toliau kiekvienas atskirai – Subfondas ir visi kartu – Subfondai). Kiekviename Subfonde esanti Fondo turto dalis yra tvarkoma atskirai nuo kituose Subfonduose esančių Fondo turto dalių pagal taisykles, kurios yra atskiros kiekvienam Subfondui. Investuotojai investuoja į konkretaus Subfondo valdomą turtą pagal to Subfondo taisykles ir turi teises tik į to Subfondo grynuosius aktyvus. Šios ataskaitos apima tik „INVL Renewable Energy Fund I“ Subfondą (toliau – REFI).

„INVL Alternative Assets Umbrella Fund“ skirtas informuotiesiems investuotojams t. y. asmenims, tenkinantiems Informuotiesiems investuotojams skirtų kolektyvinio investavimo subjektų įstatyme numatytus reikalavimus. Įsigyti šio fondo Subfondų vienetų gali tik informuotojo investuotojo kriterijus atitinkantys investuotojai, o investuotojo teisė pareikalauti išpirkti jam priklausančius investicinius vienetus iš uždaro tipo fondo yra apribota.

„INVL Renewable Energy Fund I“ Subfondas veiklą pradėjo 2021 metų liepos 19 dieną. Subfondo tikslas – Dalyvių valdymo įmonei patikėtą turtą investuoti į Investavimo teritorijoje esančius (ar būsimus) atsinaujinančios energetikos ir (arba) kitus infrastruktūros objektus bei iš to uždirbti aukštesnę nei vidutinę pagal riziką pakoreguotą grąžą. Pastarųjų metų tarptautinės iniciatyvos, tokios kaip 2015 m. gruodžio mėn. „Paryžiaus susitarimas dėl klimato kaitos“, ES „Žalioji kursas“ ir 2020 m. gegužės mėn. pristatytas „Žalioji susitarimas“ bei ES siekis iki 2030 metų ne mažiau kaip 32 proc. suvartojamos elektros energijos pagaminti iš atsinaujinančių šaltinių, paspartino elektros energijos gamybos sektoriaus liberalizavimą ES. Elektros energijos gamybos rinkos liberalizavimas de facto reiškia, kad į gamybos vienetus gali investuoti visi norintys ir galintys fiziniai ar juridiniai subjektai, o elektros energijos skirstymo ir perdavimo sistemos turi dėti visas pastangas tokius elektros energijos gamybos vienetus prijungti prie tinklų. Siekiant paskatinti investicijas į atsinaujinančią energetiką, vis daugiau ES valstybių organizuoja planuojamos pagaminti elektros energijos supirkimo kvotų aukcionus, kuriuose dalyvaujantiems projektams, sėkmės atveju, yra suteikiamos elektros energijos supirkimo kainos garantijos 15-20 metų laikotarpiui. Garantuota pagamintos elektros energijos kaina, kuri visu sutarties laikotarpiu dar yra indeksuojama VKI (Vartotojų kainų indeksas) dydžiu, padidina investicijų į atsinaujinančią energetiką patrauklumą, o atskiroms valstybėms ir visai ES padeda siekti 2030 metų tikslo – ne mažiau 32 proc. visos suvartojamos elektros energijos pagaminti iš atsinaujinančių šaltinių, o iki 2050 metų visai ES tapti pirmu pasaulyje aplinkos atžvilgiu neutraliu kontinentu. Augant elektros energijos gamybos iš atsinaujinančių šaltinių konkurencingumui, ES populiarėja atsinaujinančios elektros energetikos projektų vystymas sudarius ilgalaikę elektros energijos pirkimo-pardavimo sutartį (angl. Power purchase agreement (PPA) tarp elektros iš atsinaujinančių šaltinių gamintojų ir jos vartotojų. Tokio tipo sutartys gali būti sudaromos 5-15 metų laikotarpiui ir tampa valstybės organizuojamų planuojamos pagaminti elektros energijos kvotų ir garantuotos kainos aukcionų alternatyva, leidžiančia investuotojams užsitikrinti garantuotus periodinius pinigų srautus bei investicinę grąžą. Siekdama Subfondo tikslo, Valdymo įmonė Subfondą sudarantį turtą investuoja į ankstyvos (angl. green field) ir vidutinės (angl. brown field) vystymo stadijos atsinaujinančios energetikos (saulės, vėjo, biudujų ir kt.) projektus, kurie apims, įskaitant, bet neapsiribojant, (i) naujų jėgainių statybą, (ii) jau veikiančių jėgainių įsigijimą, (iii) jėgainių eksploatavimui reikalingos infrastruktūros sukūrimą ir (arba) įsigijimą bei (iv) efektyvų turimų jėgainių valdymą. Investicinė grąža bus kuriama (i) gaunant atlygį už Subfondo kontroliuojamose atsinaujinančios energetikos objektuose (jėgainėse) pagamintą energiją ir (ii) didėjant šių ir su jais susijusios infrastruktūros objektų vertei. Valdymo įmonė dalį Subfondo turto taip pat gali investuoti į kitus infrastruktūros objektus. Grąža iš šių investicijų bus kuriama Subfondui tiesiogiai ir (arba) netiesiogiai gaunant naudą iš ilgalaikius pinigų srautus generuojančių susitarimų.

2025 m. balandžio 30 d. „INVL Renewable Energy Fund I“ subfondas įsigijo „REFI Sun“ UAB.

2024 m. kovo 15 d. „INVL Renewable Energy Fund I“ subfondas įsigijo „REFI Solar“ UAB.

2023 m. balandžio 5 d. ir 2023 m. rugsėjo 20 d. „INVL Renewable Energy Fund I“ subfondas atitinkamai įsigijo „REFI Energy“ UAB ir „REFI Green“ UAB.

2022 m. balandžio 11 d. ir 2022 m. balandžio 12 d. „INVL Renewable Energy Fund I“ subfondas įsigijo Lenkijos Respublikoje registruotas bendroves atitinkamai „SF Projekt 23“ Sp. Z o o ir „SF Projekt 15“ Sp. Z o o (toliau – SPV), 2022 m. rugsėjo 14 d. „INVL Renewable Energy Fund I“ subfondas įsteigė „INVL Renewables“ UAB (toliau – SPV), kuri per savo dukterines bendroves vykdo projektus Rumunijoje.

2021 m. gruodžio 7 d. ir 2021 m. gruodžio 8 d. „INVL Renewable Energy Fund I“ subfondas įsigijo Lenkijos Respublikoje registruotas bendroves atitinkamai „MB Sun 6“ Sp. Z o o ir „REFI 11“ Sp. Z o o (buvusi „INVL Asset Management“ Sp. Z o o) (toliau – SPV), 2021 m. gruodžio 17 d. „INVL Renewable Energy Fund I“ subfondas Lenkijos Respublikoje įsteigė įmones „REFI 1“ Sp. Z o o, „REFI 2“ Sp. Z o o, „REFI 3“ Sp. Z o o, „REFI 4“ Sp. Z o o, „REFI 5“ Sp. Z o o, „REFI 6“ Sp. Z o o, „REFI 7“ Sp. Z o o, „REFI 8“ Sp. Z o o, „REFI 9“ Sp. Z o o, „REFI 10“ Sp. Z o o (toliau – SPV).

Įmonių veikla yra Subfondo vardu kontroliuoti investicijas į atsinaujinančios energetikos ir (arba) kitus infrastruktūros objektus. SPV įmonės nevykdė kitos veiklos, kaip tik investavimą į atsinaujinančios energetikos ir (arba) kitus infrastruktūros objektus ar tokių projektų finansavimą, pasinaudojant išplatintomis obligacijų emisijomis.

Subfondo veiklos terminas 7 metai, skaičiuojant nuo pirmojo Subfondo platinimo etapo pabaigos. Valdymo įmonė turi teisę pratęsti Subfondo veiklos terminą papildomai 2 metams.

„INVL Alternative Assets Umbrella Fund“ valdo viena pirmaujančių turto valdymo bendrovių Lietuvoje „INVL Asset Management“. Leidimą bendrovei valdyti informuotiesiems investuotojams skirtus investicinius fondus Lietuvos bankas suteikė 2016 metų spalį. „INVL Asset Management“ priklauso nuo 1991 metų veikiančiai „Invaldos INVL“ grupei.

Siekiant Subfondų veiklos efektyvumo ir investicijų kontrolės investicinius ir Subfondų valdymo sprendimus priima Valdymo įmonės valdybos sprendimu paskirti Subfondų valdytojai arba sudaryti investiciniai komitetai. Investicinį komitetą sudaro 2 nariai, kuriais paskirti Valdymo įmonės atstovai (Valdymo įmonės darbuotojai, valdymo organų nariai, kiti Valdymo įmonės valdybos sprendimu paskirti asmenys). Subfondų valdytojus ir investicinio komiteto narius skiria ir atšaukia iš pareigų Valdymo įmonės valdyba.

Subfondas yra sudaręs depozitoriumo paslaugų sutartį su AB Artea banku (buvęs AB Šiaulių Bankas), kuris nuo 2019 metų veikia kaip Fondo turto depozitoriumas.

## 2. Parengimo pagrindas ir apskaitos principai

### 2.1. ATASKAITŲ PARENGIMO PAGRINDAS

#### **Atitikties patvirtinimas**

Valdymo įmonė, tvarkydama Subfondų buhalterinę apskaitą ir sudarydama Fondo finansines ataskaitas, vadovaujasi Tarptautinių finansinės atskaitomybės standartų (TFAS), priimtų taikyti Europos Sąjungoje, principais, galiojusiais 2025 m. gruodžio 31 d., taip pat Lietuvos Respublikos informuotiesiems investuotojams skirtų kolektyvinio investavimo subjektų įstatymu bei kitais teisės aktais.

Subfondo finansinės ataskaitos yra parengtos pagal Tarptautinius finansinės atskaitomybės standartus (TFAS), priimtus taikyti Europos Sąjungoje, ir apima periodą nuo 2025 m. sausio 1 d. iki 2025 m. gruodžio 31 d.

Pagal TFAS parengtos finansinės ataskaitos taip pat atitinka Lietuvos Respublikos informuotiesiems investuotojams skirtų kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo (IISKISĮ) reikalavimus finansinių ataskaitų sudarymui, kur numatyta, kad investicinio subfondo metų ataskaitoje privalo būti pateikiamos šios finansinių ataskaitų formos:

- 1) grynujų aktyvų ataskaita;
- 2) grynujų aktyvų pokyčio ataskaita;
- 3) aiškinamasis raštas.

Pagal TFAS parengta finansinės būklės ataskaita atitinka IISKISĮ grynujų aktyvų ataskaitą, o bendrųjų pajamų ir grynujų aktyvų pokyčių ataskaitos, skaitomos kartu, atitinka IISKISĮ grynujų aktyvų pokyčio ataskaitą.

Finansinis turtas apskaitomas tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais. Likęs turtas apskaitomas įsigijimo savikainos pagrindu. Subfondas apskaitą tvarko ir šiose finansinėse ataskaitose visos sumos yra apskaitytos ir pateiktos Lietuvos Respublikos nacionaline valiuta, eurais.

Subfondo finansiniai metai yra kalendoriniai metai.

Rengiant finansines ataskaitas pagal TFAS reikalavimus, reikia atlikti svarbius apskaitinius vertinimus. Taip pat vadovybei tenka priimti sprendimus, susijusius su Subfondo taikomais apskaitos principais. Sritys, kuriose tenka priimti reikšmingus ir sudėtingus sprendimus, arba sritys, kuriose daromos prielaidos ir taikomi apskaitiniai vertinimai turi reikšmingos įtakos finansinėms ataskaitoms, aprašytos 3 pastaboje. Nors šie vertinimai remiasi vadovybės turimomis žiniomis apie esamą padėtį ar veiksmus, faktiniai rezultatai galiausiai gali skirtis nuo šių vertinimų.

#### **Naujų ir/ar pakeistų TFAS ir TFAAK aiškinimų taikymas**

Šiais atskaitiniais metais Subfondas pradėjo taikyti naujus ir pakeistus TFAS bei TFAAK aiškinimus, kurie taikomi metiniams laikotarpiams, prasidedantiems 2025 m. sausio 1 d. arba vėliau:

21-ojo TAS "Užsienio valiutų kurso pasikeitimo įtaka" pataisos: „Valiutos nekeičiamumas“.

Standarto pataisos.

21 - ojo TAS pataisos buvo neaktualios Subfondui bei neturėjo įtakos Subfondo 2025 m. finansinėms ataskaitoms.

Patvirtinti taikymui ES, bet dar neįsigalioję ir anksčiau laiko nepradėti taikyti standartai

9-ojo TFAS ir 7-ojo TFAS pataisos: Finansinių priemonių klasifikavimo ir vertinimo pakeitimai (taikomi metiniams laikotarpiams, prasidedantiems 2026 m. sausio 1 d. arba vėliau).

Šie pakeitimai: (a) patikslina kai kurių finansinio turto ir įsipareigojimų pripažinimo ir pripažinimo nutraukimo datą, numatant naują išimtį kai kuriems finansiniams įsipareigojimams, už kuriuos atsiskaitoma per elektroninę pinigų pervedimo sistemą; (b) patikslinamos ir papildomos gairės, kaip įvertinti, ar finansinis turtas atitinka vien tik pagrindinės sumos ir palūkanų mokėjimo kriterijų; (c) papildoma nauja informacija apie tam tikras priemones, kurių sutarties sąlygos gali keisti pinigų srautus (pavyzdžiui, kai kurias finansines priemones, kurių ypatybės susijusios su aplinkosaugos, socialinių ir valdymo tikslų įgyvendinimu); ir (d) atnaujinama nuosavybės priemonių, įvertintų tikrąja verte kitose bendrosiose pajamose, atskleidžiama informacija. Šiuo metu Subfondas vertina pakeitimų poveikį savo finansinėms ataskaitoms. Tikimasi, kad finansinių įsipareigojimų, už kuriuos atsiskaitoma per elektroninę pinigų pervedimo sistemą, pripažinimo nutraukimo išimtis bus aktualiai daugumai ūkio subjektų, tačiau nesitikima, kad poveikis bus reikšmingas, nes praktikoje toks metodas dažniausiai jau taikomas Lietuvoje.

18-asis TFAS "Informacijos pateikimas ir atskleidimas finansinėse ataskaitose" (taikomas metiniams laikotarpiams, prasidedantiems 2027 m. sausio 1 d. arba vėliau)

18-ajame TFAS pateikiami nauji pateikimo pelno (nuostolių) ataskaitoje reikalavimai, įskaitant nurodytas sumas ir tarpines sumas. Be to, reikalaujama, kad ūkio subjektai pelno (nuostolių) ataskaitoje visas pajamas ir sąnaudas priskirtų vienai iš penkių kategorijų: pagrindinės, investicinės, finansinės, pelno mokesčių ir nutrauktos veiklos, iš kurių pirmosios trys yra naujos. Taip pat reikalaujama atskleisti naujai apibrėžtus vadovybės nustatytus veiklos rodiklius, pajamų ir sąnaudų tarpines sumas ir įtraukti naujus finansinės informacijos grupavimo ir išskaidymo reikalavimus, pagrįstus nustatytais pirminių finansinių ataskaitų ir aiškinamojo rašto "funkcijomis". Be to, buvo padaryti siauros apimties 7-ojo TAS "Pinigų srautų ataskaita" pakeitimai, tarp kurių yra pradinio atskaitos

taško, nuo kurio nustatomi pinigų srautai iš veiklos pagal netiesioginį metodą, pakeitimas iš "pelno arba nuostolio" į "veiklos pelną arba nuostolį" ir pinigų srautų iš dividendų ir palūkanų klasifikavimo pasirinkimo galimybės panaikinimas. Šiuo metu Subfondas stengiasi nustatyti visą pakeitimų poveikį pirminėms finansinėms ataskaitoms ir finansinių ataskaitų aiškinamajam raštui.

Kitos standartų pataisos ir nauji standartai, kurie yra patvirtinti taikymui ES, bet dar neįsigalioję, Subfondui yra neaktualūs.

Taikymui ES nepatvirtinti standartai

Standartų pataisos ir nauji standartai, kurie dar nėra patvirtinti taikymui ES, yra neaktualūs Subfondui.

Nesitikima, kad standartų pataisos ir nauji standartai, kurie dar nėra patvirtinti taikymui ES turės reikšmingos įtakos Subfondui.

### **Investicinis subjektas**

Subfondas atitinka Investicinio subjekto apibrėžtį pagal 10-ąją TFAS, todėl savo investicijas į patrunuojamąsias įmones turi apskaičiuoti tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais. Investicijų į patrunuojamąsias įmones tikroji vertė nustatoma laikantis Valdymo įmonės Vertinimo ir grynųjų aktyvų vertės apskaičiavimo politikoje numatytų principų ir metodų, kuris suderinamas su 13-uoju TFAS.

Jei Subfondas kontroliuoja Portfelio įmonę tiesiogiai per turimas balsavimo teises arba netiesiogiai per galėjamą valdyti tam tikras veiklos sritis už galimybę gauti reikšmingą pelno ar nuostolių dalį tose veiklos srityse, tokia įmonė ir jos veiklos rezultatai taip pat nėra konsoliduojami, o apskaitomi tikrąja verte, jos pasikeitimą pripažįstant pelnu ar nuostoliais.

Kontroliuojamos investicijos apima specialiosios paskirties įmones (SPI), skirtas Fondo vardu kontroliuoti investicijas į Portfelio įmones. Be investavimo į atitinkamas Portfelio įmones bei Portfelio įmonių paruošimo būsimam pardavimui, SPI neužsiima jokia kita veikla. SPI taip pat vertinamos tikrąja verte, kurios nustatymo pagrindinis šaltinis yra jų investicijos į Portfelio įmones Subfondo vardu. Nei viena iš SPI nėra konsoliduojama, kadangi jų paskirtis yra atskirų investicijų įsigijimas ir jos neteikia su Fondo investicine veikla susijusių paslaugų.

Fondo verslo modelis yra valdyti investicijas į patrunuojamąsias įmones kartu su patrunuojamosioms įmonėms suteiktomis paskolomis kaip vieną portfelį ir šias investicijas vertinti bendrai tikrąja verte. Šiuo pagrindu informacija apie portfelį teikiama Valdymo įmonei. Taigi, portfelis nėra nei laikomas sutartiniais pinigų srautams gauti, nei laikomas ir sutartiniais pinigų srautams gauti, ir finansiniam turtui parduoti. Atsižvelgiant į tai, toks finansinio turto portfelis vertinamas tikrąja verte, kurios pasikeitimas pripažįstamas pelnu ar nuostoliais. Pirminio pripažinimo metu Fondas vertina investicijų į patrunuojamąsias įmones portfelį tikrąja verte. Finansinio turto, vertinamo tikrąja verte, kurios pasikeitimas pripažįstamas pelnu ar nuostoliais, sandorio išlaidos pripažįstamos sąnaudomis pelne ar nuostoliuose. Jei pirminio pripažinimo metu finansinio turto tikroji vertė skiriasi nuo sandorio kainos, jis pripažįstamas tikrąja verte ir „1 dienos pelnas“ pripažįstamas, tik jei minėtą tikrąją vertę galima pagrįsti aktyvioje rinkoje identiškam turtui skelbiama kaina arba ji remiasi tokiu vertinimo metodu, kuriam naudojami tik rinkoje stebimi duomenys. Visais kitais atvejais skirtumas tarp tikrosios vertės pirminio pripažinimo metu ir sandorio kainos yra atidedamas. Suteiktoms paskoloms, vertinamoms tikrąja verte, kurios pasikeitimas pripažįstamas pelnu ar nuostoliais, šis skirtumas pripažįstamas tiesiogiai proporcingu (tiesiniu) metodu per įvertintą finansinio turto terminą.

### **2.2. FUNKCINĖ IR PATEIKIMO VALIUTOS**

Sumos finansinėse ataskaitose yra pateikiamos Lietuvos Respublikos nacionaline valiuta, eurais, kuri yra Subfondo funkcinė bei pateikimo valiuta

Sandoriai užsienio valiuta iš pradžių yra apskaitomi funkcinė valiuta pagal sandorio dienos kursą. Piniginis turtas ir įsipareigojimai, išreikšti užsienio valiutomis, yra apskaitomi funkcinė valiuta taikant metų pabaigos kursą. Visi skirtumai yra apskaitomi kaip pelnas ar nuostoliai. Nepiniginiai straipsniai, kurie yra vertinami istorine verte užsienio valiuta, yra apskaitomi naudojant valiutos keitimo kursus pirminių sandorių dieną. Nepiniginiai straipsniai, apskaityti tikrąja verte užsienio valiuta, yra perskaičiuojami, naudojant valiutos kursą tos dienos, kai tikroji vertė buvo nustatyta.

### **2.3. TIKROSIOS VERTĖS NUSTATYMAS**

Investicijų tikroji vertė yra kaina, kuri būtų gauta parduodant turtą ar sumokama perleidžiant įsipareigojimą tarp rinkos dalyvių nepriverstinio sandorio metu vertinimo dieną. Investicijų, kurioms nėra aktyvios rinkos, tikroji vertė yra nustatoma naudojant vertinimo metodus. Tokie metodai remiasi pastaruju metu rinkoje įvykdytais sandoriais, panašių priemonių rinkos kaina, diskontuotų pinigų srautų analize, daugiklių metodu ar kitais vertinimo modeliais. Investicijų vertinimo metodai ir modeliai yra detalai aprašyti Valdymo įmonės patvirtintose GAV skaičiavimo procedūrose ir žemiau pateiktoje 3.1 pastaboje.

Atskleidimo tikslais Subfondas klasifikuoja tikrosios vertės nustatymus, pasitelkdamas tikrosios vertės hierarchiją, kuri atspindi tikrosios vertės nustatymuose naudojamų duomenų reikšmingumą. Tikrosios vertės hierarchijoje išskiriami šie lygiai:

- (i) 1 lygio duomenys yra tokių pačių Subfondo turto vienetų arba įsipareigojimų kotiruojamos (nekoreguotos) kainos aktyviosiose rinkose, prie kurių Subfondas turi prieigą vertinimo dieną;
- (ii) 2 lygio duomenys yra kiti tiesiogiai arba netiesiogiai stebimi duomenys apie turtą arba įsipareigojimą, išskyrus kotiruojamas kainas, kurios priskiriamos 1 lygiui; ir
- (iii) 3 lygio duomenys yra nestebimi duomenys apie vertinamą turtą arba įsipareigojimą.

Finansiniai instrumentai, įvertinti tikrąja verte, šiose finansinėse ataskaitose yra vertinami remiantis trečiuoju vertinimo lygiu, kaip aprašyta žemiau.

Vertinimo metodai atsižvelgia į pradinę sandorio kainą bei į pokyčius, įvykusius po investicijų įsigijimo, taip pat į kitus veiksnius, susijusius su investicijų vertinimu, remiantis su realizavimu sietinomis teisėmis, neseniai įvykdytais trečiųjų šalių sandoriais su palyginamojo tipo priemonėmis, bei potencialių pirkėjų patikimomis orientacinėmis siūlomomis kainomis. Taikant bet kurį vertinimo metodą egzistuoja tam tikrų įgimtų apribojimų. Nors šiose finansinėse ataskaitose pateiktais tikrosios vertės vertinimais siekiama parodyti, kokią sumą Subfondas galėtų realizuoti dabartinio sandorio metu, finansinis realizavimo rezultatas gali skirtis, nes būsimi

įvykiai taip pat turės įtakos dabartiniams tikrosios vertės vertinimams. Tokių įvykių poveikis tikrosios vertės vertinimams, įskaitant investicijų likvidavimą, galėtų būti reikšmingas finansinėms ataskaitoms.

#### 2.4. FINANSINIS TURTAS

9-ojo TFAS taikymo sričiai priskirtas finansinis turtas skirstomas į finansinį turtą, vertinamą tikrąja verte, tikrosios vertės pasikeitimą pripažįstant pelnu ar nuostoliais (tikrosios vertės pasikeitimą pripažįstant arba kitomis bendrosiomis pajamomis, arba pelnu ar nuostoliais) arba finansinį turtą, vertinamą amortizuota savikaina. Klasifikavimas priklauso nuo ūkio subjekto taikomo finansinio turto valdymo modelio ir sutartinių pinigų srautų sąlygų.

Finansinis turtas pripažįstamas tuomet, kai Subfondas tampa priemonės sutarties sąlygų šalimi. Finansinio turto pripažinimas finansinėse ataskaitose nutraukiamas, kuomet baigiasi arba perduodamos teisės gauti pinigų srautus iš finansinio turto ir Subfondas perdavė iš esmės visą su nuosavybe susijusią riziką ir jos teikiamą naudą. Pirminio pripažinimo metu Subfondas finansinį turtą vertina jo tikrąja verte, pridėdamas finansinio turto įsigijimui tiesiogiai priskirtinas sandorio išlaidas tuo atveju, jei finansinis turtas nėra vertinamas tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais. Sandorio išlaidos, susijusios su finansiniu turtu, vertinamu tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais, pripažįstamos sąnaudomis pelne arba nuostoliuose.

Turtas, kuris laikomas sutartyje numatytiems pinigų srautams gauti, kuomet jie yra tik pagrindinės paskolos sumos ir palūkanų mokėjimai, vertinamas amortizuota savikaina. Pelnas arba nuostoliai, atsirandantys dėl turto pripažinimo nutraukimo, tiesiogiai pripažįstami pelnu arba nuostoliais. Vertės sumažėjimo nuostoliai pateikiami atskirame bendrųjų pajamų ataskaitos straipsnyje.

Subfondo finansinio turto kategorija yra nustatoma turto įsigijimo metu.

#### **Finansinis turtas, vertinamas tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelne (nuostolyje)**

Subfondas savo investicijas į vertybinius popierius priskiria finansiniam turtui, vertinamam tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais. Subfondo verslo modelis yra valdyti investicijas į patronuojamąsias įmones kartu su patronuojamosioms įmonėms suteiktomis paskolomis kaip vieną portfelį ir šias investicijas vertinti bendrai tikrąja verte. Kadangi šis finansinis turtas nėra skirtas prekybai, Subfondas pirminio pripažinimo metu turi neatšaukiamą pasirinkimą po pirminio pripažinimo nuosavybės priemonės vertinti tikrąja verte, jos pokyčius pripažįstant pelnu (nuostoliais) arba kitomis bendrosiomis pajamomis. Subfonde visos investicijos į nuosavybės vertybinius popierius yra apskaitomos tikrąja verte per pelną (nuostolius).

Pelnas ar nuostoliai dėl tikrąja verte vertinamo finansinio turto tikrosios vertės pasikeitimo pripažįstami pelno ir nuostolių ataskaitos straipsnyje „Grynasis finansinio turto tikrosios vertės pokytis“. Šios kategorijos turtas apskaitomas kaip trumpalaikis turtas, jeigu jis bus realizuotas per 12 mėnesių; priešingu atveju, jis apskaitomas kaip ilgalaikis turtas.

#### **Amortizuota savikaina vertinamas turtas**

Kadangi verslo modelis, taikomas Subfondo amortizuota savikaina vertinamam finansiniam turtui, yra laikyti turtą, siekiant gauti sutartyje numatytus pinigų srautus, bei jie yra pagrindinės paskolos sumos ir palūkanų mokėjimai, todėl Subfondas turi amortizuota savikaina vertinamą finansinį turtą, kuris apima iš pirkėjų ir kitas gautinas sumas bei pinigus ir pinigų ekvivalentus. Subfondas perklasifikuoja skolos priemones tik tuomet, kai jų tokio turto valdymo verslo modelis pasikeičia.

#### 2.5. PINIGAI IR PINIGŲ EKVIVALENTAI

Pinigus ir pinigų ekvivalentus finansinės būklės ataskaitoje sudaro pinigai banke bei trumpalaikiai indėliai, kurių pradinis terminas yra ne ilgesnis nei 3 mėnesiai. Grynieji pinigai ir lėšos kredito įstaigose vertinami nominalia verte, terminuoti trumpalaikiai indėliai vertinami amortizuota savikaina.

#### 2.6. VALDYMO MOKESTIS

Atlyginimas Valdymo įmonei už Subfondo valdymą mokamas iš Subfondo lėšų. Atlyginimo dydis nustatomas kiekvieno Subfondo taisyklių prieduose skirtuose kiekvienam Subfondui. Valdymo mokestis, mokamas kas ketvirtį, yra apskaitomas kaip finansinis įsipareigojimas ir yra vertinamas amortizuota savikaina.

REFI atlyginimas Valdymo įmonei iki investavimo periodo pabaigos – 1,5% nuo A klasės vienetų įsipareigojusių įsigyti investuotojų vidutinio įsipareigojimų dydžio, nuo investavimo periodo pabaigos iki Subfondo veiklos termino pabaigos – 1,5% nuo skirtumo tarp (i) A klasės vienetų turinčių dalyvių įvykdytų įsipareigojimų sumos ir (ii) sumokėto valdymo mokesčio sumos.

#### 2.7. FINANSINIAI ĮSIPAREIGOJIMAI

Subfondas pripažįsta finansinį įsipareigojimą tuomet, kai jis tampa sutartyje numatytų teisių ir pareigų šalimi.

Visi finansiniai įsipareigojimai iš pradžių apskaitoje pripažįstami tikrąja verte, atimant finansinio įsipareigojimo išleidimui tiesiogiai priskiriamas sandorio išlaidas tuo atveju, jei finansinis įsipareigojimas nėra vertinamas tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais. Finansiniai įsipareigojimai vertinami amortizuota savikaina, naudojant faktinių palūkanų metodą. Finansinio įsipareigojimo pripažinimas nutraukiamas, kai jis yra padengiamas, atšaukiamas ar baigiasi jo terminas.

#### **Skolos tiekėjams**

Skolos tiekėjams – tai įsipareigojimai sumokėti už per įprastinį veiklos ciklą tiekėjų suteiktas prekes arba paslaugas. Skolos tiekėjams priskiriamos trumpalaikiams įsipareigojimams, jeigu jas reikia padengti per vienerių metų arba trumpesnę laikotarpį (arba per įprastinį veiklos ciklą, jeigu jis yra ilgesnis). Kitu atveju, jos priskiriamos ilgalaikiams įsipareigojimams. Į skolas tiekėjams įtraukti finansiniai įsipareigojimai iš pradžių pripažįstami tikrąja verte, o vėliau amortizuota savikaina. Įsipareigojimo, už kurį nemokamos palūkanos, tikroji vertė yra jo diskontuota gražinimo suma. Jei įsipareigojimo įvykdymo terminas yra trumpesnis nei vieni metai, diskontavimas netaikomas.

#### **Valdymo mokestis**

Apibrėžtas Valdymo mokestis, mokamas kas ketvirtį, yra apskaitomas kaip finansinis įsipareigojimas ir yra vertinamas amortizuota savikaina, detalai aprašytas 2.6 pastaboje.

## 2.8. PAJAMŲ PRIPAŽINIMAS

2025 m. ir 2024 m. pajamas sudaro grynasis finansinio turto tikrosios vertės pokytis.

### **Finansinės veiklos pajamos**

Subfondo finansinės veiklos pajamas sudaro pajamos, susijusios su valiutų kursų pokyčiais bei palūkanų pajamos.

## 2.9. GRYNŲJŲ AKTYVŲ VERTĖ

Subfondas įstatinio kapitalo neturi. Subfondo dalyviai įsigyja Subfondo vienetus, kurie yra perleidžiamieji vertybiniai popieriai, įrodantys investuotojų teisę į Subfondą sudarančio turto dalį (grynuosius aktyvus). Pirmojo platinimo etapo metu finansinio turto vertė yra pripažįstama už vieneto pradinę pardavimo kainą, vėlesniais platinimo etapais, vienetai parduodami už proporcingai tenkančią grynųjų aktyvų vertę, jeigu Subfondo taisyklėse nenurodyta kitaip. Investuotojas turi pervesti lėšas už išleidžiamus vienetus pagal Subfondo taisyklėse numatytas sąlygas.

Grynųjų aktyvų vertė yra apskaičiuojama kaip skirtumas tarp Subfondą sudarančio viso turto vertės ir ilgalaikių bei trumpalaikių įsipareigojimų. Subfondo vienetų išpirkimas yra apribotas. Subfondo veiklos laikotarpiu vienetai investuotojų pareikalavimu nebus išperkami. Vienetai bus privalomai, automatiškai ir proporcingai iš visų investuotojų išperkami pasibaigus Subfondo veiklos terminui arba valdymo įmonės sprendimu, kai bus realizuojami Subfondo investavimo objektai.

## 2.10. PELNO MOKESTIS IR ATIDĖTASIS PELNO MOKESTIS

Atsižvelgiant į Lietuvos Respublikos Pelno mokesčio įstatymo nuostatas, uždaro tipo informuotiesiems investuotojams skirtų fondų, veikiančių pagal Lietuvos Respublikos informuotiesiems investuotojams skirtų kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo nuostatas, pajamos nėra apmokestinamos pelno mokesčiu.

Vadovybė periodiškai vertina savo poziciją mokesčių deklaracijose dėl situacijų, kuriose galiojančios apmokestinimo taisyklės gali būti skirtingai interpretuojamos. Vadovybė pripažįsta atidėjinius, jei tinkama, remdamasi sumomis, kurias tikimasi sumokėti mokesčių institucijoms.

2025 m. standartinis Lietuvos Respublikos įmonėms taikomas pelno mokesčio tarifas buvo 16 proc.

2024 m. standartinis Lietuvos Respublikos įmonėms taikomas pelno mokesčio tarifas buvo 15 proc.

## 2.11. INVESTUOTOJAMS IŠLEIDŽIAMŲ VIENETŲ KLASIFIKAVIMAS

Subfondas klasifikuoja išleistas finansines priemones kaip finansinius įsipareigojimus arba nuosavybės priemones pagal priemonių sutartinių sąlygų esmę.

Kai kurios finansinės priemonės apima sutartinį įsipareigojimą emitentui perduoti kitam ūkio subjektui proporcingą savo grynojo turto dalį tik likviduojant pagal 32-ąjį TAS. Prievolė atsiranda dėl to, kad likvidavimas tikrai įvyks ir jo nekontroliuoja ūkio subjektas (pavyzdžiui, riboto veikimo subjektas) arba neaišku, ar jis įvyks, bet tai pasirenka priemonės turėtojas. Kaip finansinio įsipareigojimo apibrėžimo išimtis, priemonė, apimanti tokį įsipareigojimą, priskiriama nuosavybės priemonei, jei ji turi visas šias savybes:

- a) Ji suteikia savininkui teisę į proporcingą įmonės grynojo turto dalį, jei įmonė būtų likviduota. Ūkio subjekto grynasis turtas yra tas turtas, kuris lieka atėmus visas kitas pretenzijas į turtą. Proporcinga dalis nustatoma pagal:
  - likviduojamos įmonės grynojo turto padalijimas į vienodo dydžio vienetus; ir
  - šią sumą padauginus iš finansinės priemonės turėtojo turimų vienetų skaičiaus.
- b) Priemonė priklauso priemonių klasei, kuri yra žemesnė už visas kitas priemonių klases. Šios klasės, instrumentas:
  - neturi pirmenybės prieš kitus reikalavimus į likviduojamos įmonės turtą, ir
  - jo nereikia konvertuoti į kitą priemonę, kol jis patenka į priemonių klasę, kuri yra pavaldi visoms kitoms priemonių klasėms.
- c) Visos finansinės priemonės, priklausančios priemonių klasei, kuri yra antraeilė visoms kitoms priemonių klasėms, turi turėti identišką sutartyje numatytą įsipareigojimą emitentui perduoti proporcingą savo grynojo turto dalį.

Be to, kad priemonė būtų klasifikuojama kaip nuosavybės priemonė, kuri turi visas pirmiau nurodytas savybes, emitentas neturi turėti jokios kitos finansinės priemonės ar sutarties, kuri:

- a) bendrus pinigų srautus, iš esmės pagrįstus pelnu arba nuostoliais, pripažinto grynojo turto pasikeitimu arba pripažinto ir nepripažinto įmonės grynojo turto tikrosios vertės pokyčiu (išskyrus bet kokį tokios priemonės ar sutarties poveikį); ir
- b) instrumentų turėtojų likutinės gąžos iš esmės ribojimo arba nustatymo poveikį.

Taikydamas šią sąlygą, ūkio subjektas neatsižvelgia į nefinansines sutartis su anksčiau aprašytos priemonės turėtoju, kurių sutartinės sąlygos yra panašios į lygiavertės sutarties, galinčios sudaryti tarp ne priemonės turėtojo ir emitento. Jei ūkio subjektas negali nustatyti, kad ši sąlyga įvykdyta, jis nepriskiria priemonės nuosavybės priemonei.

Subfondas išleidžia investicinius vienetus mainais už investuotojų suteiktą kapitalą. Pagal 2.9 pastaboje pateiktą aprašymą Subfondo investiciniai vienetai po platinimo laikotarpio gali būti išpirkti arba tuo atveju, kai yra realizuojamos tam tikros Subfondo investicijos ir laisvų lėšų neplanuojama investuoti į naują turtą, arba Subfondo likvidavimo atveju. Kiekvienu atveju mokėjimas už išpirktus investicinius vienetus paskirstomas proporcingai visiems atitinkamos vienetų klasės vienetų turėtojams pagal Subfondo taisyklę, kurios atitinka pirmiau pateiktuose punktuose aprašytus principus. Subfondo kapitalo grąžinimas investuotojams po likvidavimo vykdomas tik atlikus mokėjimus kitiems Subfondo kreditoriams.

Pagal Subfondo taisyklę, jo veiklos laikotarpis yra 7 metai nuo pirmojo platinimo etapo pabaigos, su galimybe pratęsti laikotarpį dar 2 metams. Subfondo vienetų išpirkimas Subfondo veiklos laikotarpiu yra ribojamas. Subfondo veikimo laikotarpiu investuotojų turimi Subfondo vienetai pagal pareikalavimą nebus išperkami.

Subfondo investiciniai vienetai atitinka aukščiau aprašytas sąlygas, Visa išleistų investicinių vienetų suma turi būti išpirkta, ją Subfondas išpirks ateityje. Atitinkamai, dabartinė Subfondo dalyviams priskirtinų grynujų aktyvų suma yra suma, kuri būtų sumokėta investuotojams, jei ataskaitų sudarymo dieną būtų atliktas atpirkimas arba išpirkimas, ir ši suma yra traktuojama kaip Subfondo nuosavybė.

### 3. Apskaitiniai įvertinimai ir sprendimai

Rengdama Subfondo finansines ataskaitas vadovybė priima tam tikrus sprendimus ir atlieka įvertinimus, kurie turi įtakos pateiktoms pajamų ir išlaidų, turto ir įsipareigojimų sumoms, neapibrėžtųjų įsipareigojimų atskleidimui finansinių ataskaitų parengimo dieną. Tačiau dėl šių prielaidų ir įvertinimų neapibrėžtumo iškyla rizika, kad bus reikšmingai koreguotos turto ar įsipareigojimų apskaitinės vertės ateinančiais finansiniais metais.

Vertinimai ir sprendimai nuolat peržiūrimi ir įvertinami remiantis praeities (istoriniais) įvykiais bei kitais veiksniais, įskaitant būsimų įvykių tikimybę, kuri laikoma pagrįsta tam tikromis aplinkybėmis.

#### 3.1. VERTINIMAI IR PRIELAIDOS

Toliau aprašytos reikšmingos sritys, kuriose taikomi apskaitiniai vertinimai rengiant šias finansines ataskaitas.

##### **Subfondo atitikimas investicinio subjekto apibrėžimą**

Subfondas yra vertinamas dėl investicinio subjekto kriterijų atitikimo (kaip apibrėžta 2.1 punkte). Vadovybė įvertino kriterijų atitikimą ir nustatė, kad Subfondas atitinka investicinio subjekto apibrėžimą.

Subfondas yra investicinis subjektas, nes atitinka investicinio subjekto apibrėžimą, tai yra:

- gauna lėšų iš investuotojų, kad teiktų jiems investicijų valdymo paslaugas;
- Subfondo verslo tikslas yra investuoti lėšas išskirtinai tam, kad gautų grąžos iš kapitalo vertės padidėjimo, investicinių pajamų arba ir vieno, ir kito;
- Subfondas matuoja ir vertina iš esmės visų savo investicijų rezultatus remdamasis tikrąja verte.

Subfondo ir jų dukterinių įmonių finansinė informacija yra konsoliduojama tuo atveju, jeigu Subfondui nėra taikoma TFAS 10.31 numatyta išimtis, draudžianti Investiciniam subjektui konsoliduoti dukterines įmones.

##### **Finansinio turto tikroji vertė**

Subfondo finansinio turto tikroji vertė nustatoma remiantis vertinimo ataskaitomis, kurias pateikia nepriklausomas verslo vertintojas, turintis teisę atlikti vertinimą ir atitinkantis Subfondo steigimo dokumentuose nustatytus kriterijus. Nepriklausomumas, kompetencija ir patirtis vertinant saulės energijos projektus yra pagrindiniai vertinimo įmonės atrankos kriterijai. Vidinė Valdymo įmonės vertinimo komanda peržiūri vertinimo metodiką ir vertinimo rezultatus bei periodiškai analizuoja tikrosios vertės pokyčius.

Kaip minėta 2.1 pastaboje, Fondo verslo modelis yra valdyti investicijas į dukterines įmones kartu su dukterinėms įmonėms suteiktomis paskolomis kaip vieną portfelį ir vertinti jų rezultatus jungtinės tikrosios vertės pagrindu, todėl Subfondo investicijų į akcijas ir skolos tikroji vertė yra vertinamos suminiu pagrindu.

Esant konkrečioms pirmiau aprašytoms aplinkybėms (papildomos palūkanos ir skola), akcijų ir skolos dalis būtų tinkama vertinti kaip vieną matavimo vienetą. Toks sandoris gali būti susijęs su turto subfinansavimu tokiu būdu, kuriuo rinkos dalyviai sudarytų sandorį, jei apskaitos vienetas pagal kitus TFAS nedraudžia tokio subfinansavimo. Kadangi 9-ajame TFAS konkrečiai nedraudžiama vertinti priemonės suminiu pagrindu, tikslinga apsvarstyti, kaip būtų maksimaliai padidinta tikroji vertė. Aprašytomis aplinkybėmis tai gali įvykti perleidus visas Subfondo dalis dukterinėse įmonėse, jei rinkos dalyviai sudarytų tokius sandorius.

Kadangi Subfondas savo investicijų į dukterinę įmonę tikrąją vertę vertina suminiu pagrindu, sumuota tikroji vertė priskiriama atskiroms finansinėms priemonėms. Suvestinė dukterinės įmonės priskiriama tikroji vertė yra paskirstoma Subfondo investicijoms į dukterinių įmonių išleistas nuosavybės ir skolos priemones tokiu būdu:

- nepriklausomi vertintojai atlieka dukterinių įmonių vertės vertinimą naudodami pajamų metodo diskontuotų laisvųjų pinigų srautų modelį (žr. toliau pateiktą informaciją).
- bet koks dukterinių įmonių turimas turtas yra identifikuojamas ir pridedamas prie įmonės vertės
- grynoji skola apskaičiuojama ir iš įmonės vertės atimama
- dukterinės įmonės nuosavybės vertė yra lygi įmonės vertei, pridėjus nustatytą turto perviršį, atėmus grynąją skolą
- dalis grynosios skolos, susijusios su Subfondo finansavimu, yra priskiriama Subfondo skolai dukterinei įmonei.

INVL Renewable Energy Fund I 2025 m. ir 2024 m. gruodžio 31 d. investicijos į saulės elektrinių projektus buvo įvertintos nepriklausomo turto vertintojo diskontuotų pinigų srautų metodu, taikant 30-32 metų (pagal numatomą pastatytos saulės elektrinės eksploatavimo laiką) planuojamą pinigų srautą iš saulės elektrinių valdymo. Amžinoji vertė (angl. *Terminal value*) neskaiciuojama. Laisvųjų pinigų srautų prognozės apima elektros pardavimo įplaukas, įvertintas pagal prognozuojamas elektros kainas ir numatomas gamybos apimtis; su veiklos išlaidomis susiję nutekėjimai, remiantis panašių objektų išlaidų prognozėmis; išlaidų, susijusių su statybos išlaidomis ir pelno mokesčio sąnaudomis. Vertinimo modeliuose daroma prielaida, jog jėgainės gyvavimo laikotarpio pabaigoje gautina suma iš panelių, metalo konstrukcijų ir kitų žaliavų pardavimo atsvers jėgainės demontavimo kaštus ir šie efektai atsvers vienas kitą. Dėl šios priežasties atskirai demontavimo kaštai nėra vertinami. Taip pat įtraukiamas apyvartinio kapitalo pokytis. Laisvieji pinigų srautai diskontuojami naudojant diskonto normą, kuri nustatoma remiantis WACC (svertinė vidutinė kapitalo kaina) metodika. Diskontuotus laisvus pinigų srautus sudaro dukterinės įmonės vertė.

Netiesiogiai per Subfondo dukterinę bendrovę INVL Renewables valdomų investicijų vertinimas

Investicijos pavadinimas	Valdoma akcijų dalis (2025/2024)	Akcijų vertė 2025.12.31	Akcijų vertė 2024.12.31
Viable Energy S.R.L.	0%*/100%	-	870.000
Power Regenerabil Energy S.R.L.	100%/100%	7.130.000	890.000
Green Solar Power S.R.L.	0%*/100%	-	700.000
Fotovoltaic Prod & Distribution S.R.L.	0%*/100%	-	830.000
Alfa Green Energy S.R.L.	0%*/100%	-	840.000
Danube Solar One S.R.L.	100%/100%	1.950.000	5.460.000
Danube Solar Eleven S.R.L.	100%/100%	7.670.000	4.840.000
Danube Solar Five S.R.L.	100%/100%	9.240.000	10.570.000
Danube Solar Four S.R.L.	0%**/50%	-	316.388***
Danube Solar Twelve S.R.L.	0%**/50%	-	305.000***
AJ Renewables Dobrun SRL	100%/100%	20.550.000	17.650.000

\* 2025 m. gruodžio 31 dienai šios įmonės buvo prijungtos prie Power Regenerabil Energy S.R.L

\*\* Akcijų pirkimo pardavimo sutartis buvo nutraukta, dėl daugiau informacijos žr. pastraipą apačioje

\*\*\* Sumos numatytos akcijų pirkimo-pardavimo sutarties nutraukimo priede

Dėl įstatymų pasikeitimų, o taip pat neigiamų pokyčių energetikos rinkose Europos Sąjungoje 2024 m. gruodžio 19 d. Subfondo investicinis komitetas priėmė sprendimą nutraukti akcijų pirkimo-pardavimo sutartį tarp INVL Renewables ir investicinių bendrovių Danube Solar Four bei Danube Solar Twelve. Vadovaujantis šiuo sprendimu vystytojui parduodant atgal įsigytas 50% minėtų projektinių įmonių akcijas už 630.000 EUR. Šių ataskaitų išleidimo dieną akcijos buvo pilnai atpirktos.

Pagrindinės investicijų vertinimo modelių prielaidos yra diskonto norma ir metinė infliacijos norma. Priežastys, kodėl šios prielaidos laikomos pagrindinėmis, yra šios: diskonto norma yra kintamasis, rodantis rizikos sąnaudas ir pinigų laiko vertę ir turintis reikšmingos įtakos įmonės vertei nustatyti, o metinis infliacijos lygis yra pagrindinis kintamasis, turintis įtakos tiek įplaukoms, tiek išmokoms, kurios sudaro laisvą kiekvienos įmonės pinigų srautą.

Diskonto norma yra norma, nustatyta remiantis WACC, į kurią įeina skolos ir nuosavybės kaina, sverta pagal vidutinį sektoriaus D/E santykį. Skolos savikaina nustatoma pagal paskutinių 2, 3, 5 ar 6 mėnesių metų vidutinę skolos kainą juridiniams asmenims šalyje, kurioje vystomi vertinami projektai, priklausomai nuo projekto specifikos. Nuosavybės kaina nustatoma remiantis CAPM (Capital Asset Pricing Model) metodika, o pagrindiniai įvesties duomenys yra: nerizikinga norma (remiantis 10 metų obligacijų pajamingumo norma); beta – pagrįsta Žaliosios ir atsinaujinančios energijos, inžinerijos/statybos pramonės bei nekilnojamo (vystomo) turto beta iš A. Damodarano pateiktos analizės; akcijų rizikos premija – remiantis A. Damodarano pateikta analize.

Metinis ilgalaikis infliacijos lygis – 2% arba 2,5% norma, pagrįsta ekspertų nuomone apie vertinimo bendrovės ilgalaikes infliacijos prognozes.

2025 m. gruodžio 31 d. investicijų vertinimo modelių pagrindinės prielaidos ir jų jautrumas atskleistas lentelėse žemiau.

REFI 3 Sp. Z o o

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės investicijų vertės pokytis, mln. EUR*
Diskonto norma, %	7,42%	+/- 1pp	-0,06/+0,07
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+0,03/-0,03

\*Jei nuosavo kapitalo vertė po jautrumo analizės sumažėja žemiau nulio, suteiktų paskolų tikroji vertė vėliau mažėja

MB Sun 6 Sp. Z o o

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės investicijų vertės pokytis, mln. EUR
Diskonto norma, %	7,42%	+/- 1pp	-0,26/+0,30
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+0,12/-0,11

## REFI 11 Sp. Z o o

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės investicijų vertės pokytis, mln. EUR*
Diskonto norma, %	8,37%	+/- 1pp	-0,95/+1,12
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+1,32/-1,13

\*Jei nuosavo kapitalo vertė po jautrumo analizės sumažėja žemiau nulio, suteiktų paskolų tikroji vertė vėliau mažėja

## SF Projekt 15 Sp. Z o o

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės investicijų vertės pokytis, mln. EUR
Diskonto norma, %	7,42%	+/- 1pp	-0,43/+0,52
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+0,58/-0,48

## SF Projekt 23 Sp. Z o o

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės investicijų vertės pokytis, mln. EUR
Diskonto norma, %	8,01%	+/- 1pp	-0,18/+0,21
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+0,21/-0,18

## INVL Renewables UAB

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės investicijų vertės pokytis, mln. EUR
Diskonto norma, %	9,2%; 7,92%	+/- 1pp	-18,89/+22,16
Metinė infliacijos norma	2%; 2,5%	+/- 1pp	+27,42/-23,62

2024 m. gruodžio 31 d. investicijų vertinimo modelių pagrindinės prielaidos ir jų jautrumas atskleistas lentelėse žemiau.

## REFI 3 Sp. Z o o

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės investicijų vertės pokytis, mln. EUR
Diskonto norma, %	8,85%	+/- 1pp	-0,06/+0,07
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+0,07/-0,06

## MB Sun 6 Sp. Z o o

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės vertės tikrosios vertės pokytis, mln. EUR
Diskonto norma, %	8,85%	+/- 1pp	-0,25/+0,30
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+0,28/-0,24

## REFI 11 Sp. Z o o

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės vertės tikrosios vertės pokytis, mln. EUR
Diskonto norma, %	8,85%	+/- 1pp	-1,06/+1,23
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+1,24/-1,09

*SF Projekt 15 Sp. Z o o*

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės vertės tikrosios vertė pokytis, mln. EUR
Diskonto norma, %	8,85%	+/- 1pp	-0,44/+0,51
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+0,49/-0,43

*SF Projekt 23 Sp. Z o o*

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės vertės tikrosios vertė pokytis, mln. EUR
Diskonto norma, %	8,85%	+/- 1pp	-0,18/+0,20
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+0,19/-0,17

*INVL Renewables UAB*

Rodiklis	Modelyje naudota vertė	Numatomas pokytis	Bendrovės vertės tikrosios vertė pokytis, mln. EUR
Diskonto norma, %	9,38%	+/- 1pp	-16,48/+19,39
Metinė infliacijos norma	2%	+/- 1pp	+20,46/-17,84

**3.2. SĖKMĖS MOKESTIS**

Sėkmės mokestį sudaro Subfondo viso pelno dalis, kurios suma bei sąlygos numatytos Subfondo taisyklėse ir kurią investuotojai, pasirašę A ir C klasės vienetų, moka B klasės vienetų savininkams aktyvų paskirstymo metu. Visa paskirstymo tvarka detalai aprašyta Subfondo taisyklėse. Sukauptas sėkmės mokestis finansinės būklės ataskaitoje pateikiamas ne kaip įsipareigojimas, o kaip grynųjų aktyvų dalis. Be to, bendrųjų pajamų ataskaitoje nepateikiami sėkmės mokesčio pokyčiai per ataskaitinį laikotarpį, nes šie pokyčiai neturi įtakos gryniesiems aktyvams, priskirtiniams Subfondo vienetų savininkams. Tuomet grynųjų aktyvų pokyčių ataskaitoje sėkmės mokestis perkeliamas iš A ir C klasių į B klasę. Sėkmės mokestis mokamas viso Subfondo pagrindu ir visais atvejais atsižvelgiant į 100 % kapitalo įsipareigojimų grąžą bei privilegijuotosios grąžos išmokėjimą investuotojams, pasirašiusiems A klasės ir C klasės vienetams..

Sėkmės mokestis yra laikomas Subfondo grynųjų aktyvų dalimi ir yra atimamas iš A ir C klasės vienetų savininkų ir paskirstomas B klasės vienetų savininkams pagal Subfondo taisyklėse aprašytą Subfondo pajamų paskirstymo tvarką.

2025 m. gruodžio 31 d. bei 2024 m. gruodžio 31 d. sėkmės mokestis Subfonde nesusidarė

**3.3. SUBFONDO FUNKCINĖS VALIUTOS VERTINIMAS**

Nustatant Subfondo funkcinę valiutą buvo atsižvelgta į šiuos svarbiausius ekonominius veiksnius:

- Subfondas renka kapitalo įsipareigojimus eurai ir visi kapitalo įnašai atliekami eurai.
- Visi Subfondo įsipareigojimai ir didžioji turto dalis yra denominuoti eurai.

Todėl Subfondo funkcinė valiuta yra euras.

#### 4. Finansinis turtas, apskaitomas tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais

Investicijos į dukterines įmones kartu su dukterinėms įmonėms suteiktomis paskolomis 2025 ir 2024 m. Subfondo finansinėse ataskaitose yra vertinamos tikrąja verte per pelną (nuostolius). Tai yra 3 tikrosios vertės vertinimo lygis. Investicijų tikroji vertė yra vertinama jų grynasis turtas, įskaitant Subfondo suteiktas paskolas, tikrąja verte. Pagrindinis neveikiančių įmonių turtas yra gryniesi pinigai. Pagrindinis veikiančių dukterinių įmonių turtas yra prisijungimo teisės, kurios įvertinamos tikrąja verte taikant diskontuotų pinigų srautų metodą, plačiau aprašytą 3.1 pastaboje.

Investicijų į dukterines įmones balansinės vertės padalijimas pagal teisinius komponentus yra toks:

	2025 m. gruodžio 31 d.	2024 m. gruodžio 31 d.
<b>„MB Sun 6“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	90.000	600.000
Suteiktos paskolos	672.472	743.473
<b>Iš viso:</b>	<b>762.472</b>	<b>1.343.473</b>
<b>„REFI 11“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	-	2.390.000
Suteiktos paskolos	2.291.790	1.556.818
<b>Iš viso:</b>	<b>2.291.790</b>	<b>3.946.818</b>
<b>„REFI 1“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	1.080	1.080
<b>Iš viso:</b>	<b>1.080</b>	<b>1.080</b>
<b>„REFI 2“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	1.080	1.080
<b>Iš viso:</b>	<b>1.080</b>	<b>1.080</b>
<b>„REFI 3“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	-	50.000
Suteiktos paskolos	-	98.344
<b>Iš viso:</b>	<b>-</b>	<b>148.344</b>
<b>„REFI 4“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	1.080	1.080
<b>Iš viso:</b>	<b>1.080</b>	<b>1.080</b>
<b>„REFI 5“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	1.080	1.080
<b>Iš viso:</b>	<b>1.080</b>	<b>1.080</b>
<b>„REFI 6“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	1.081	1.081
<b>Iš viso:</b>	<b>1.081</b>	<b>1.081</b>
<b>„REFI 7“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	1.081	1.081
<b>Iš viso:</b>	<b>1.081</b>	<b>1.081</b>
<b>„REFI 8“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	1.081	1.081
<b>Iš viso:</b>	<b>1.081</b>	<b>1.081</b>
<b>„REFI 9“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	1.081	1.081
<b>Iš viso:</b>	<b>1.081</b>	<b>1.081</b>
<b>„REFI 10“ Sp. Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	1.081	1.081
<b>Iš viso:</b>	<b>1.081</b>	<b>1.081</b>

<b>SF Project 15 Sp.Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	580.000	1.750.000
Suteiktos paskolos	786.794	561.068
<b>Iš viso:</b>	<b>1.366.794</b>	<b>2.311.068</b>
<b>SF Project 23 Sp.Z.o.o</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	290.000	310.000
Suteiktos paskolos	1.634.881	1.674.584
<b>Iš viso:</b>	<b>1.924.881</b>	<b>1.984.584</b>
<b>INVL Renewables UAB</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	16.682.000	18.929.689
Suteiktos paskolos	29.930.521	27.534.707
<b>Iš viso:</b>	<b>46.612.521</b>	<b>46.464.396</b>
<b>REFI Energy UAB</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	974.000	548.984
<b>Iš viso:</b>	<b>974.000</b>	<b>548.984</b>
<b>REFI Green UAB</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	724.000	430.694
<b>Iš viso:</b>	<b>724.000</b>	<b>430.694</b>
<b>REFI Solar UAB</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	1.091.000	1.182.538
<b>Iš viso:</b>	<b>1.091.000</b>	<b>1.182.538</b>
<b>REFI Sun UAB</b>		
Investicijos į nuosavybės vertybinius popierius tikroji vertė	2.175.000	-
Suteiktos paskolos	15 821	-
<b>Iš viso:</b>	<b>2.190.821</b>	-
<b>Iš viso Finansinis turtas, apskaitomas tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais</b>	<b>57.948.003</b>	<b>58.370.624</b>

REFI turėjo penkias SPV (INVL Renewables, įsigyta 2022 m. rugsėjo 13 d., REFI Energy, įsigyta 2023 m. kovo 28 d., REFI Green, įsigyta 2023 m. rugsėjo 6 d., REFI Solar, įsigyta 2024 kovo 15 d., REFI Sun, įsigytą 2025 balandžio 30), UAB „INVL Renewables“ tikslas yra investuoti į Investavimo teritorijoje esančius (ar būsimus) atsinaujinančios energetikos ir (arba) kitus infrastruktūros objektus, o kitų SPV tikslas pritraukti lėšų atsinaujinančios energetikos plėtros projektams per fiksuotų palūkanų obligacijų platinimą instituciniams ir privatiems investuotojams arba paskolų pritraukimą iš kitų nei bankai finansavimo šaltinių. Obligacijas garantuoja REFI. Iš obligacijų išleidimo ir paskolų gavimo gautos lėšos bus panaudotos REFI arba jos kontroliuojamiems subjektams finansuoti, siekiant finansuoti REFI parengtus statybos projektus Lenkijos ir Rumunijos Respublikose.

2025 m. ir 2024 m. finansiniais metais visų SPV kapitalas buvo teigiamas.

UAB „INVL Renewables“ investicijos į dukterines įmones kartu su dukterinėms įmonėms suteiktomis paskolomis 2025 m. ir 2024 m. gruodžio 31 d. bendrovės finansinėse ataskaitose yra vertinamos tikrąja verte per pelną (nuostolius).

UAB „REFI Solar“, UAB „REFI Green“, UAB „REFI Energy ir UAB „REFI Sun“ investicijos, kurias sudarė paskolos susijusioms įmonėms, 2025 m. gruodžio 31 d. bendrovių finansinėse ataskaitose yra vertinamos tikrąja verte per pelną (nuostolius).

UAB „REFI Solar“, UAB „REFI Green“ ir UAB „REFI Energy vertė, kuri 2024 m. gruodžio 31 d. siekė 2.162.217 eurų, buvo pagrįsta grynojo turto apskaitine verte vertinimo dieną. Sprendimas šių bendrovių kapitalą vertinti apskaitine verte yra pagrįstas tuo, kad bendrovės veikia tik kaip tarpininkai išoriniam finansavimui gauti ir jokios kitos veiklos nevykdo.

2025 m. gruodžio 31 d. 31.314.348 eurų investicijų laikoma trumpalaikėmis, kadangi tai yra grupės įmonėms suteiktos paskolos, kurių gražinimo terminas yra trumpesnis nei 12 mėnesių. Šių ataskaitų išleidimo dieną dalis paskolų yra padengta.

Subfondas yra suteikęs finansinę garantiją už REFI Energy, REFI Green ir REFI Sun išleistas fiksuotų palūkanų obligacijas instituciniams ir privatiems investuotojams, pagal kurią įsipareigoja padengti įsipareigojimus obligacijų turėtojams. Finansinės garantijos įsipareigojimas atspindi skirtumą tarp įsipareigojimų vertės, apskaičiuotos taikant rinkos palūkanų normą be garantijos, ir vertės, apskaičiuotos taikant palankesnes finansavimo sąlygas dėl suteiktos garantijos.

Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje pripažinta finansinės garantijos įsipareigojimo suma sudaro 3.050.172 Eur.

Lentelėje pateikiami 3-iam lygiui priskirtų finansinių priemonių pasikeitimai per 2025 m. gruodžio 31 d. ir 2024 m. gruodžio 31 d. pasibaigusius metus.

<b>Tikroji vertė 2023 m. gruodžio 31 d.</b>	<b>39.904.983</b>
Pelnas (nuostoliai), pripažinti pelne arba nuostoliuose (eilutėje „Investicijų į dukterines įmones, priskiriamų vertinamoms tikraja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu arba nuostoliu, tikrosios vertės grynas pasikeitimas“)	1.544.541
Išlaidos ir įsipareigojimai, susiję su finansinės garantijos išdavimu	(525.280)
Užsienio valiutos kurso poveikis	33.831
Investicija į akcinį kapitalą	9.869.935
Per metus suteiktos paskolos	13.226.324
Per metus gražintos paskolos	(5.683.709)
<b>Tikroji vertė 2024 m. gruodžio 31 d.</b>	<b>58.370.625</b>
Pelnas (nuostoliai), pripažinti pelne arba nuostoliuose (eilutėje „Investicijų į dukterines įmones, priskiriamų vertinamoms tikraja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu arba nuostoliu, tikrosios vertės grynas pasikeitimas“)	(6.928.461)
Išlaidos ir įsipareigojimai, susiję su finansinės garantijos išdavimu (atstatymas)	3.077.454
Užsienio valiutos kurso poveikis	21.973
Investicija į akcinį kapitalą	600.000
Per metus suteiktos paskolos	3.681.171
Per metus gražintos paskolos	(874.759)
<b>Tikroji vertė 2025 m. gruodžio 31 d.</b>	<b>57.948.003</b>
<b>Nerealizuoto pelno ar nuostolio už ataskaitinį laikotarpį pokytis, pripažintas pelne arba nuostoliuose turtui, valdomam 2025 m. ataskaitinio laikotarpio pabaigoje</b>	(6.906.488)
<b>Nerealizuoto pelno ar nuostolio už ataskaitinį laikotarpį pokytis, pripažintas pelne arba nuostoliuose turtui, valdomam 2024 m. ataskaitinio laikotarpio pabaigoje</b>	1.578.373

## 5. Pinigai ir pinigų ekvivalentai

	<b>2025 m. gruodžio 31 d.</b>	<b>2024 m. gruodžio 31 d.</b>
Pinigai eurais	829.362	5.188.446
<b>Iš viso pinigų ir pinigų ekvivalentų eurais</b>	<b>829.362</b>	<b>5.188.446</b>

Visus Subfondo pinigus ir pinigų ekvivalentus sudarė lėšos atsiskaitomosiose sąskaitose, jas kontroliuojančios finansinės institucijos turėjo „Moody’s Prime-2“ reitingą.

## 6. Kitos gautinos sumos

2025 m. gruodžio 31 d. „INVL Renewable Energy Fund I“ Subfondas turėjo 24.216 eurų gautinų sumų, kurias sudarė gautinos sumos iš susijusių įmonių už kompensuojamas sandorių sąnaudas įsigyjant investicijas Rumunijoje bei delspinigiai pagal subfondo taisyklių 52 punktą.

2024 m. gruodžio 31 d. „INVL Renewable Energy Fund I“ Subfondas turėjo 39.182 eurų gautinų sumų, kurias sudarė gautinos sumos iš susijusių įmonių už kompensuojamas sandorių sąnaudas įsigyjant investicijas Rumunijoje bei obligacijų platinimą Lietuvoje ir išankstiniai apmokėjimai.

## 7. Valdymo mokestis

Subfondo Valdymo įmonei priskaičiuojamas ir mokamas valdymo mokestis detalai aprašytas 2.6 pastaboje.

	2025 m.	2024 m.
Valdymo mokesčio įsipareigojimas laikotarpio pradžioje	209.673	206.568
Priskaičiuota valdymo mokesčio valdymo įmonei per laikotarpį	831.641	849.694
Sumokėta valdymo mokesčio per laikotarpį	(840.409)	(846.589)
<b>Valdymo mokesčio įsipareigojimas laikotarpio pabaigoje</b>	<b>200.905</b>	<b>209.673</b>

## 8. Kiti trumpalaikiai įsipareigojimai

	2025 m. gruodžio 31 d.	2024 m. gruodžio 31 d.
Finansinės garantijos įsipareigojimas	27.283	-
Kaupimas auditui	8.733	18.089
Skolos tiekėjams	12.454	-
<b>Viso kitų mokėtinų sumų</b>	<b>48.470</b>	<b>18.089</b>

REFI patrunuojamoji bendrovė "REFI Energy" pritraukė lėšų atsinaujinančiosios energijos plėtros projektams kaimyninėse šalyse viešai platindama 2 metų trukmės 9,5 % fiksuotų palūkanų obligacijas instituciniams ir privatiems investuotojams. Taip pat kita Subfonfo patrunuojamoji bendrovė „REFI Green“ privačiai išplatino 2 metų trukmės 10 % fiksuotų palūkanų obligacijas instituciniams ir privatiems investuotojams. Trečia Subfondo patrunuojama įmonė „REFI Sun“ taip pat išplatino 2,5 metų trukmės 8,5% fiksuotų palūkanų obligacijas instituciniams ir privatiems investuotojams. Visos obligacijų emisijos yra garantuotos REFI Subfondo.

Obligacijų emisijos lėšos naudojamos Subfondo arba jo kontroliuojamų subjektų lėšoms teikti, siekiant finansuoti "INVL Renewable Energy Fund I" vystomus statybos projektus Lenkijos ir Rumunijos Respublikose. Dėl suteiktų garantijų už SPV išleistas obligacijas, kurių lėšos perskolintos REFI 3 Sp. z o.o., Subfondui kyla papildoma kredito rizika. Šiai garantijai apskaičiuoti tikėtini kredito nuostoliai pripažinti kaip finansinės garantijos įsipareigojimas.

## 9. Kitos veiklos sąnaudos

	2025 m.	2024 m.
Tarpininkų paslaugos	-	(214.500)
Vertinimo sąnaudos	(30.250)	(30.250)
Audito sąnaudos	(29.109)	(23.136)
Depozitoriumo paslaugos	(55.367)	(44.329)
Sandorių/teisinės sąnaudos	(563)	(107.727)
Veiklos mokesčių sąnaudos	(11.085)	(2.958)
Kitos sąnaudos	(50.145)	(57.275)
<b>Viso kitų veiklos sąnaudų</b>	<b>(176.519)</b>	<b>(480.175)</b>

## 10. Susijusių šalių sandoriai

REFI Subfondo susijusia šalimi laikoma valdymo įmonė ir Subfondo dukterinės įmonės. Subfondo sandoriai su Valdymo įmone ir dukterinėmis įmonėmis per 2025 metus ir susiję likučiai 2025 m. gruodžio 31 d.:

INVL Renewable Energy Fund I	Pajamos iš susijusių šalių	Sąnaudos, patirtos susijusių šalių atžvilgiu	Gautinos sumos iš susijusių šalių	Mokėtinos sumos susijusioms šalims (neįskaitant atidėjinių)
<b>Subfondo patronuojamosios įmonės</b>				
Suteiktos paskolos	-	-	32.856.357	-
Palūkanos už suteiktas paskolas	1.970.624	-	2.448.640	-
Kitos kompensuojamos veiklos sąnaudos	-	-	24.200	-
<b>Valdymo įmonė</b>				
Valdymo mokestis	-	831.641	-	200.905
Subfondo vardu patirtos veiklos sąnaudos	-	57.874	-	-
<b>Iš viso</b>	<b>1.970.624</b>	<b>889.515</b>	<b>35.329.197</b>	<b>200.905</b>

„INVL Renewable Energy Fund I“ Subfondo susijusių asmenų turimų vienetų skaičius 2025 m. gruodžio 31 d.:

INVL Renewable Energy Fund I	Vnt. skaičius
Valdymo įmonė	10.000,0000
Kiti asmenys	2.700,0000
<b>Iš viso</b>	<b>12.700,0000</b>

„INVL Renewable Energy Fund I“ Subfondo susijusia šalimi laikoma valdymo įmonė ir Subfondo dukterinės įmonės. Subfondo sandoriai su Valdymo įmone ir dukterinėmis įmonėmis per 2024 metus ir susiję likučiai 2024 m. gruodžio 31 d.:

INVL Renewable Energy Fund I	Pajamos iš susijusių šalių	Sąnaudos, patirtos susijusių šalių atžvilgiu	Gautinos sumos iš susijusių šalių	Mokėtinos sumos susijusioms šalims (neįskaitant atidėjinių)
<b>Subfondo patronuojamosios įmonės</b>				
Suteiktos paskolos	-	-	31.693.025	-
Palūkanos už suteiktas paskolas	1.887.665	-	475.970	-
Kitos kompensuojamos veiklos sąnaudos	159.924	-	24.200	-
<b>Valdymo įmonė</b>				
Valdymo mokestis	-	849.694	-	209.673
Subfondo vardu patirtos veiklos sąnaudos	-	26.456	-	-
<b>Iš viso</b>	<b>1.137.285</b>	<b>841.571</b>	<b>22.732.716</b>	<b>206.568</b>

„INVL Renewable Energy Fund I“ Subfondo susijusių asmenų turimų vienetų skaičius 2024 m. gruodžio 31 d.:

<b>INVL Renewable Energy Fund I</b>	<b>Vnt. skaičius</b>
Valdymo įmonė	10.000,0000
Kiti asmenys	2.700,0000
<b>Iš viso</b>	<b>12.700,0000</b>

### 11. Finansinės priemonės pagal kategorijas

Subfondo finansinį turtą, vertinamą tikrąja verte pelno (nuostolių) ataskaitoje, sudarė 3 lygio turtas. Subfondas neturi 1 ir 2 lygių priemonių.

Pagrindinės Subfondo finansinės priemonės, kurios finansinės būklės ataskaitoje nėra apskaitomos tikrąja verte, yra pinigai ir pinigų ekvivalentai, prekybos ir kitos mokėtinos sumos.

Grynųjų pinigų ir pinigų ekvivalentų ir Subfondo prekybos ir kitų mokėtinų sumų apskaitinė vertė 2025 m. ir 2024 m. gruodžio 31 d. buvo apytikslių jų tikrajai vertei, nes jos yra trumpalaikės ir diskontavimo įtaka nereikšminga.

<b>2025 m. gruodžio 31 d.</b>	<b>Turtas, vertinamas amortizuota savikaina</b>	<b>Turtas, vertinamas tikrąja verte, kurio pasikeitimai pripažįstami pelne arba nuostoliuose</b>	<b>Iš viso</b>
<b>Turtas finansinės būklės ataskaitoje</b>			
Finansinis turtas, vertinamas tikrąja verte, kurio pasikeitimai pripažįstami pelnu (nuostoliais)	-	57.948.003	57.948.003
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	829.362	-	829.362
Iš pirkėjų ir kitos gautinos sumos	25.498	-	25.498
<b>Iš viso</b>	<b>854.860</b>	<b>57.948.003</b>	<b>58.802.863</b>

<b>2024 m. gruodžio 31 d.</b>	<b>Turtas, vertinamas amortizuota savikaina</b>	<b>Turtas, vertinamas tikrąja verte, kurio pasikeitimai pripažįstami pelne arba nuostoliuose</b>	<b>Iš viso</b>
<b>Turtas finansinės būklės ataskaitoje</b>			
Finansinis turtas, vertinamas tikrąja verte, kurio pasikeitimai pripažįstami pelnu (nuostoliais)	-	58.370.624	58.370.624
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	5.188.446	-	5.188.446
Iš pirkėjų ir kitos gautinos sumos	39.182	-	39.182
<b>Iš viso</b>	<b>5.227.628</b>	<b>58.370.624</b>	<b>63.598.252</b>

#### Finansiniai įsipareigojimai, vertinami amortizuota savikaina

**2025 m. gruodžio 31 d.**
**Įsipareigojimai finansinės būklės ataskaitoje**

Valdymo įmonei ir depozitoriumui mokėtinos sumos	214.424
Kiti trumpalaikiai įsipareigojimai	48.470

**Iš viso** **262.894**

#### Finansiniai įsipareigojimai, vertinami amortizuota savikaina

**2024 m. gruodžio 31 d.**
**Įsipareigojimai finansinės būklės ataskaitoje**

Valdymo įmonei ir depozitoriumui mokėtinos sumos	223.071
Kiti trumpalaikiai įsipareigojimai	18.089

**Iš viso** **241.160**

### 11.1. FINANSINĖS RIZIKOS VEIKSNIAI

Vykdydamas rizikos valdymą, Subfondas pagrindinį dėmesį skiria finansinei (kredito, likvidumo, rinkos, užsienio valiutos ir palūkanų normos), veiklos ir teisinei rizikoms. Pagrindinis finansinės rizikos valdymo tikslas yra nustatyti rizikos ribas ir vėliau užtikrinti, kad rizikos mastas šių ribų neviršytų. Vykdydamas veiklos ir teisinės rizikos valdymą, siekiama užtikrinti tinkamą vidaus taisyklių funkcionavimą tam, kad veiklos ir teisinės rizikos būtų sumažintos.

Subfondo finansinius įsipareigojimus sudarė prekybos skolos. Subfondas turi finansinio ir investicinio turto. Visas Subfondo turimas finansinis ir investicinis turtas, apskaitomas tikrąja verte, kurio pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais, išskyrus prekybos ir kitas gautinas sumas bei pinigus ir jų ekvivalentus, kurie vertinami amortizuota savikaina.

Pagrindinės iš finansinių priemonių kylančios rizikos yra rinkos rizika (įskaitant užsienio valiutos riziką, pinigų srautų ir tikrosios vertės palūkanų normos riziką), likvidumo rizika, palūkanų normų ir kredito rizika. Rizikos yra įvardintos ir aprašytos žemiau.

#### **Kredito rizika**

Kredito rizika kyla dėl pinigų ir jų ekvivalentų, taip pat dėl nesumokėtų prekybos ir kitų gautinų sumų bei negražintų suteiktų paskolų.

Iš prekybos ir kitų gautinų sumų, kurių terminas nėra praėjęs bei joms nėra nustatytas vertės sumažėjimas, finansinių ataskaitų sudarymo dieną nėra jokių požymių, jog skolininkai neįvykdys savo įsipareigojimų, nes gautinų sumų likučiai yra nuolat peržiūrimi.

Kredito rizika dėl kito finansinio turto, kurį sudaro pinigai ir pinigų ekvivalentai ir gautinos sumos, patiriama dėl kitos sandorio šalies galimo įsipareigojimų nesilaikymo. Maksimali kredito rizikos suma lygi apskaitinei šių priemonių vertei ir ji buvo lygi:

<b>Nereitinguojamas turtas</b>	<b>2025 m. gruodžio 31 d.</b>	<b>2024 m. gruodžio 31 d.</b>
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	829.362	5.188.446
Kitos gautinos sumos	25 498	39.182
<b>Trumpalaikio turto iš viso</b>	<b>854.860</b>	<b>5.227.628</b>

Subfondas naudojasi tik tų bankų ir finansinių institucijų paslaugomis, kurios pačios ar jų kontroliuojančios finansinės institucijos turi aukštą kredito reitingą, nustatytą nepriklausomos reitingavimo agentūros. 2025 m. ir 2024 m. gruodžio 31 d. Subfondas visas lėšas laikė finansų institucijose, turinčias Moody's Baa2 reitingą.

#### **Likvidumo rizika**

Tai rizika patirti nuostolius dėl mažo rinkos likvidumo, kuomet tampa sunku parduoti turimą turtą norimu laiku ir už norimą kainą. Investicijos į privataus ir rizikos kapitalo objektus yra santykinai nelikvidžios, o pirkėjų suradimas gali užimti laiko. Valdydama šią riziką Valdymo įmonė nuolat seka atitinkamą rinką, turto pardavimo procesui rengiasi iš anksto, tokiu būdu mažindama likvidumo riziką. Subfondo politika yra palaikyti pakankamą pinigų ir pinigų ekvivalentų kiekį arba užsitikrinti finansavimą atitinkamų kredito priemonių pagalba, siekiant įvykdyti savo strateginiuose planuose numatytus įsipareigojimus tam tikrai dienai. Likvidumo rizikos valdymas yra padalintas į ilgalaikio ir trumpalaikio likvidumo rizikos valdymą.

Trumpalaikio likvidumo rizikos valdymo tikslas yra tenkinti kasdienį lėšų poreikį. Ilgalaikio likvidumo rizika yra kontroliuojama analizuojant būsimų pinigų srautų prognozes, atsižvelgiant į galimus finansavimo šaltinius.

REFI Subfondo finansinius įsipareigojimus pagal nediskontuotus sutartinius mokėjimus sudarė:

	<b>Iki 3 mėnesių</b>	<b>Nuo 4 iki 12 mėnesių</b>	<b>Nuo 2 iki 5 metų</b>	<b>Po 5 metų</b>	<b>Iš viso</b>
Valdymo įmonei ir depozitoriumui mokėtinos sumos	214.424	-	-	-	214.424
Kiti trumpalaikiai įsipareigojimai	48.469	-	-	-	48.469
<b>2025 m. gruodžio 31 d. likutis</b>	<b>262.893</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262.893</b>

	<b>Iki 3 mėnesių</b>	<b>Nuo 4 iki 12 mėnesių</b>	<b>Nuo 2 iki 5 metų</b>	<b>Po 5 metų</b>	<b>Iš viso</b>
Valdymo įmonei ir depozitoriumui mokėtinos sumos	223.071	-	-	-	223.071
Kiti trumpalaikiai įsipareigojimai	18.089	-	-	-	18.089
<b>2024 m. gruodžio 31 d. likutis</b>	<b>241.160</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>241.160</b>

Subfondo trumpalaikis turtas buvo didesnis nei trumpalaikiai įsipareigojimai 31.906.314 eurų. Subfondas neturėjo nepašauktų kapitalo įsipareigojimų. Todėl vadovybės vertinimu Subfondas neturi likvidumo problemų.

### Užsienio valiutos rizika

„INVL Renewable Energy Fund I“ investicijas vykdo Lenkijos Respublikoje ir Rumunijos Respublikoje, kurių nacionalinės valiuta atitinkamai yra Lenkijos zlotas ir Rumunijos lėja todėl Subfondo investicijos netiesiogiai priklausomos nuo Lenkijos zloto ir Rumunijos lėjos valiutos kursų euro atžvilgiu.

Pagrįstai galimas euro stiprėjimas (susilpnėjimas) Lenkijos zloto ir Rumunijos lėjos atžvilgiu 2025 m. gruodžio 31 d. ir 2024 m. gruodžio 31 d. būtų paveikęs finansinių priemonių, denominuotų užsienio valiuta, vertinimą ir paveikęs nuosavybę bei pelną arba nuostolį toliau pateiktoje lentelėje nurodytomis sumomis. Šioje analizėje daroma prielaida, kad visi kiti kintamieji, ypač palūkanų normos, išlieka pastovūs ir neatsižvelgiama į bet kokių prognozuojamų pardavimų ir pirkimų poveikį.

	Stiprėjimas	Silpnėjimas
<b>2025 m. gruodžio 31 d.</b>		
PLN (2% pokytis)	44.110	(42.379)
RON (0.5 % pokytis)	44.169	(43.730)
<b>2024 m. gruodžio 31 d.</b>		
PLN (2% pokytis)	39.283	(37.743)
RON (0.5 % pokytis)	53.988	(53.452)

### 11.2. TIKROSIOS VERTĖS VERTINIMAI

Investicijų tikroji vertė yra kaina, kuri būtų gauta parduodant turtą ar sumokama perleidžiant įsipareigojimą tarp rinkos dalyvių nepriverstinio sandorio metu vertinimo dieną. Subfondas apskaito investicijas į finansinį turtą tikrąja verte, kaip detaliau aprašyta 3 ir 4 pastabose.

#### Finansinės priemonės, neapskaitomos tikrąja verte

Pagrindinis Subfondo finansinis turtas, kuris nėra apskaitomas tikrąja verte Subfondo finansinės būklės ataskaitoje, yra pinigai ir pinigų ekvivalentai bei kitos gautinos sumos.

## 12. Nepašaukti kapitalo įsipareigojimai

Iš investuotojų nepašaukti kapitalo įsipareigojimai nėra pripažįstami balanse ir jie nėra grynosios aktyvų vertės dalimi, kadangi nepašauktą kapitalo įsipareigojimą sudaro paskolos įsipareigojimas, kuris nepatenka į 9-ojo TFAS taikymo aprėptį. Vadovaujantis TFAS principais ir gairėmis, kapitalo įsipareigojimai turi būti apskaitomi tuo ataskaitiniu laikotarpiu, kuriuo jie atsiranda, todėl Subfondo kapitalo įsipareigojimai yra nebalansinis straipsnis ir yra atskleidžiami tik finansinių ataskaitų pastabose.

Kapitalo įsipareigojimai kiekvieno investuotojo atžvilgiu yra kaupiamoji suma, nurodyta investuotojų pasirašytoje (-ose) ir Valdymo įmonės priimtoje (-ose) sutartyse ir kurią tokie investuotojai neatšaukiamai sutiko įnešti į Subfondą pagal Subfondo taisyklių sąlygas. Jeigu pagal Subfondo taisyklių sąlygas atitinkamo investuotojo neįvykdytas kapitalo įsipareigojimas yra anuliuojamas, tokio investuotojo kapitalo įsipareigojimas yra lygus tokio investuotojo kapitalo įnašui. Investuotojai privalo įnešti visą savo kapitalo įsipareigojimo sumą pagal Subfondo taisyklėse nustatytas sąlygas.

Kapitalo pareikalavimo suma ir laikas priklauso nuo kiekvieno Subfondo grynųjų pinigų poreikio ir yra nustatomi tik Valdymo įmonės nuožiūra. Investuotojas į Subfondo kapitalą turi įnešti kapitalo įnašus Subfondo funkcinė valiuta tokia suma ir dieną, kurią Valdymo įmonė nurodė Valdymo įmonės pranešime.

Toliau pateikiami kiekvieno Subfondo investuotojų įsipareigojimų struktūra:

	2025 m. gruodžio 31 d.	2024 m. gruodžio 31 d.
Viso įsipareigojimų investuoti	57.935.000	57.935.000
Įvykdyti įsipareigojimai	57.935.000	57.935.000
Išmokos dalyviams	-	-
Neįvykdyti kapitalo įsipareigojimai	-	-

## 13. Įvykiai po ataskaitinio laikotarpio pabaigos

„INVL Renewable Energy Fund I“ subfondo valdoma „REFI Sun“ užbaigė 25 mln. eurų obligacijų emisijos programą. Išplatintus ketvirtą emisijos dalį iš investuotojų pritraukta 1,167 mln. eurų.

„INVL Renewable Energy Fund I“ subfondas įsigijo dar vieną dukterinę įmonę - UAB „REFI Blue“. 2026 m. kovo 11 d. „INVL Renewable Energy Fund I“ subfondas sudarė Lenkijoje vystomų projektų pardavimo sutartį. 33,3 megavatų (MW) galios saulės elektrinių parkus įsigijo Izraelio kapitalo atsinaujinančios energetikos bendrovė „Airengy“. Sandorio vertė – 23,7 mln. Eurų. Dalis projektų yra parduota 2026 m. pirmąjį ketvirtį (SF Projekt sp. z o. o. 23, SF Projekt sp. z o. o. 15, MB Sun 6 Sp. z o. o.), o kitos projektinės bendrovės bus parduotos vėlesniais laikotarpiais, įgyvendinus sutartyje numatytas išankstines sąlygas.