

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

# INVL RENEWABLE ENERGY FUND I

2025 M. VEIKLOS APŽVALGA IR 2025 METŲ FINANSINĖS ATASKAITOS, PARENGTOS  
PAGAL TARPTAUTINIUS FINANSINĖS ATSKAITOMYBĖS STANDARTUS, PRIIMTUS TAIKYTI  
EUROPOS SAJUNGOJE, PATEIKIAMOS KARTU SU NEPRIKLAUSOMO AUDITORIAUS IŠVADA



## TURINYS

NEPRIKLAUSOMO AUDITORIAUS IŠVADA .....	3
PAGRINDINĖ INFORMACIJA.....	6
FINANSINĖS BŪKLĖS ATASKAITA .....	7
BENDRŲJŲ PAJAMŲ ATASKAITA <sup>1</sup> .....	8
GRYNUJŲ AKTYVŲ POKYČIO ATASKAITA .....	8
PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA .....	9
FINANSINIŲ ATASKAITŲ AIŠKINAMASIS RAŠTAS .....	10
1. Bendroji informacija .....	10
2. Parengimo pagrindas ir apskaitos principai .....	11
2.1. Ataskaitų parengimo pagrindas .....	11
2.2. Funkcinė ir pateikimo valiutos .....	12
2.3. Tikrosios vertės nustatymas .....	12
2.4. Finansinis turtas.....	13
2.5. Pinigai ir pinigų ekvivalentai.....	13
2.6. Valdymo mokestis .....	13
2.7. Finansiniai įsipareigojimai.....	13
2.8. Pajamų pripažinimas.....	14
2.9. Grynujų aktyvų vertė.....	14
2.10. Pelno mokestis ir atidėtas pelno mokestis.....	14
2.11. Investuotojams išleidžiamų vienetų klasifikavimas.....	14
3. Apskaitiniai įvertinimai ir sprendimai .....	15
3.1. Vertinimai ir prielaidos .....	15
3.2. Sėkmės mokestis .....	18
3.3. Subfondo funkcinės valiutos vertinimas.....	18
4. Finansinis turtas, apskaitomas tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais .....	19
5. Pinigai ir pinigų ekvivalentai .....	21
6. Kitos gautinos sumos.....	21
7. Valdymo mokestis.....	22
8. Kiti trumpalaikiai įsipareigojimai (įskaitant atlygį už auditą).....	22
9. Kitos veiklos sąnaudos.....	22
10. Susijusių šalių sandoriai .....	23
11. Finansinės priemonės pagal kategorijas .....	24
11.1. Finansinės rizikos veiksniai .....	25
11.2. Tikrosios vertės vertinimai .....	26
12. Nepašaukti kapitalo įsipareigojimai.....	26
13. Įvykiai po ataskaitinio laikotarpio pabaigos.....	26
INVL RENEWABLE ENERGY FUND I SUBFONDO 2025 M. VEIKLOS APŽVALGA .....	27
ATLYGIO POLITIKA .....	29
RIZIKOS VALDYMAS.....	31
SU TVARUMU SUSIJUSI INFORMACIJA .....	33

# Nepriklausomo auditoriaus išvada

**Uždarojo tipo informuotiems investuotojams skirto sudėtinio investicinio fondo „INVL Alternative Assets Umbrella Fund“ subfondo INVL Renewable Energy Fund I dalyviams**

## ■ Nuomonė

Mes atlikome UAB „INVL Asset Management“ (toliau – Įmonė) valdomo investicinio fondo „INVL Alternative Assets Umbrella Fund“ subfondo INVL Renewable Energy Fund I (toliau – Subfondas) finansinių ataskaitų auditą. Subfondo finansines ataskaitas sudaro:

- 2025 m. gruodžio 31 d. finansinės būklės ataskaita,
- tą dieną pasibaigusių metų bendrųjų pajamų ataskaita,
- tą dieną pasibaigusių metų grynujų aktyvų pokyčio ataskaita,
- tą dieną pasibaigusių metų pinigų srautų ataskaita, ir
- finansinių ataskaitų aiškinamasis raštas, įskaitant reikšmingų apskaitos metodų santrauką.

Mūsų nuomone, pridėtos finansinės ataskaitos parodo tikrą ir teisingą vaizdą apie Subfondo 2025 m. gruodžio 31 d. finansinę būklę ir tą dieną pasibaigusių metų finansinius veiklos rezultatus ir pinigų srautus pagal TFAS apskaitos standartus, priimtus taikyti Europos Sąjungoje.

## ■ Pagrindas nuomonei pareikšti

Auditą atlikome pagal tarptautinius audito standartus (toliau – TAS). Mūsų atsakomybė pagal šiuos standartus išsamiai apibūdinta šios išvados skyriuje „Auditoriaus atsakomybė už finansinių ataskaitų auditą“. Mes esame nepriklausomi nuo Įmonės ir Subfondo vadovaujantis etikos reikalavimais, numatytais Lietuvos Respublikos finansinių ataskaitų audito ir kitų užtikrinimo paslaugų įstatyme, kuris yra taikytinas atliekant finansinių ataskaitų auditą Lietuvos Respublikoje, ir Tarptautinių apskaitos specialistų etikos standartų valdybos išleistu Tarptautiniu apskaitos profesionalų etikos kodeksu (įskaitant tarptautinius nepriklausomumo standartus) (toliau – TASESV kodeksas). Mes taip pat laikėmės kitų etikos reikalavimų, susijusių su Lietuvos Respublikos finansinių ataskaitų audito ir kitų užtikrinimo paslaugų įstatymu ir TASESV kodeksu. Mes tikime, kad mūsų surinkti audito įrodymai yra pakankami ir tinkami mūsų nuomonei pagrįsti.

## ■ Kita informacija

Kitą informaciją sudaro informacija, pateikta 27–33 puslapiuose, tačiau ji neapima finansinių ataskaitų ir mūsų auditoriaus išvados apie jas. Vadovybė yra atsakinga už kitos informacijos pateikimą.

Mūsų nuomonė apie finansines ataskaitas neapima kitos informacijos ir mes nepateikiame jokios formos užtikrinimo išvados apie ją.

Atliekant finansinių ataskaitų auditą, mūsų atsakomybė yra perskaityti kitą informaciją ir apsvarstyti, ar yra reikšmingų neatitikimų informacijai, pateiktai finansinėse ataskaitose, arba mūsų žinioms, pagrįstoms atliktu auditu, ir ar ji neatrodo kitaip reikšmingai iškraipyta.

Mūsų nuomone, pagrįsta finansinių ataskaitų audito metu atliktu darbu, kita informacija visais reikšmingais atžvilgiais atitinka tų pačių finansinių metų finansines ataskaitas.

## ■ Vadovybės ir už valdymą atsakingų asmenų atsakomybė už finansines ataskaitas

Vadovybė yra atsakinga už šių finansinių ataskaitų, kurios parodo tikrą ir teisingą vaizdą, parengimą ir teisingą pateikimą pagal TFAS apskaitos standartus, priimtus taikyti Europos Sąjungoje, ir tokią vidaus kontrolę, kokia, vadovybės nuomone, yra būtina finansinėms ataskaitoms parengti be reikšmingų iškraipymų dėl apgaulės ar klaidos.

Rengdama finansines ataskaitas vadovybė privalo įvertinti Subfondo gebėjimą tęsti veiklą ir atskleisti (jei būtina) dalykus, susijusius su veiklos tęstinumu ir veiklos tęstinumo apskaitos principo taikymu, išskyrus tuos atvejus, kai vadovybė ketina likviduoti Subfondą ar nutraukti veiklą arba neturi kitų realių alternatyvų, tik taip pasiegti.

Už valdymą atsakingi asmenys privalo prižiūrėti Subfondo finansinių ataskaitų rengimo procesą.

## ■ Auditoriaus atsakomybė už finansinių ataskaitų auditą

Mūsų tikslas yra gauti pakankamą užtikrinimą dėl to, ar finansinės ataskaitos kaip visuma nėra reikšmingai iškraipytos dėl apgaulės ar klaidos, ir išleisti auditoriaus išvadą, kurioje pateikiama mūsų nuomonė. Pakankamas užtikrinimas – tai aukšto lygio užtikrinimas, o ne garantija, kad reikšmingą iškraipymą, jeigu jis yra, visada galima nustatyti per auditą, kuris atliekamas pagal TAS. Iškraipymai, kurie gali atsirasti dėl apgaulės ar klaidos, laikomi reikšmingais, jeigu galima pagrįstai numatyti, kad atskirai ar kartu jie gali turėti didelės įtakos vartotojų ekonominiams sprendimams, priimamiems remiantis finansinėmis ataskaitomis.

Atlikdami auditą pagal TAS, viso audito metu priimame profesinius sprendimus ir laikomės profesinio skepticizmo principo. Mes taip pat:

- Nustatome ir įvertiname finansinių ataskaitų reikšmingo iškraipymo dėl apgaulės arba klaidų riziką, planuojame ir atliekame procedūras kaip atsaką į tokią riziką ir surenkame pakankamų tinkamų audito įrodymų mūsų nuomonei pagrįsti. Reikšmingo iškraipymo dėl apgaulės neaptikimo rizika yra didesnė nei reikšmingo iškraipymo dėl klaidų neaptikimo rizika, nes apgaule gali būti sukčiavimas, klastojimas, tyčinis praleidimas, klaidingas aiškinimas arba vidaus kontrolių nepaisymas.
- Įgyjame supratimą apie su auditu susijusias vidaus kontroles tam, kad galėtume suplanuoti konkrečiomis aplinkybėmis tinkamas audito procedūras, tačiau ne tam, kad galėtume pareikšti nuomonę apie Subfondo vidaus kontrolės veiksmingumą.
- Įvertiname taikomų apskaitos metodų tinkamumą ir vadovybės atliktų apskaitinių vertinimų bei su jais susijusių atskleidimų pagrįstumą.



- Padarome išvadą dėl taikomo veiklos tęstinumo apskaitos principo tinkamumo ir dėl to, ar, remiantis surinktais įrodymais, egzistuoja su įvykiais ar sąlygomis susijęs reikšmingas neapibrėžtumas, dėl kurio gali kilti reikšmingų abejonių dėl Subfondo gebėjimo tęsti veiklą. Jeigu padarome išvadą, kad toks reikšmingas neapibrėžtumas egzistuoja, auditoriaus išvadoje privalome atkreipti dėmesį į susijusius atskleidimus finansinėse ataskaitose arba, jeigu tokių atskleidimų nepakanka, turime modifikuoti savo nuomonę. Mūsų išvados yra pagrįstos audito įrodymais, kuriuos surinkome iki auditoriaus išvados datos. Tačiau būsimi įvykiai ar sąlygos gali lemti, kad Subfondas negalės toliau tęsti savo veiklos.
- Įvertiname bendrą finansinių ataskaitų pateikimą, struktūrą ir turinį, įskaitant atskleidimus, ir tai, ar finansinėse ataskaitose pateikti pagrindžiantys sandoriai ir įvykiai taip, kad atitiktų teisingo pateikimo koncepciją.

Mes, be visų kitų dalykų, privalome informuoti už valdymą atsakingus asmenis apie audito apimtį ir atlikimo laiką bei reikšmingus audito pastebėjimus, įskaitant svarbius vidaus kontrolės trūkumus, kuriuos nustatome audito metu.

„KPMG Baltics“, UAB, vardu

Toma Jensen  
Partnerė pp  
Auditorės pažymėjimo Nr. 000635

Vilnius, Lietuvos Respublika  
2026 m. gegužės 28 d.

*Elektroniniu auditorės parašu pasirašoma tik Nepriklausomo auditoriaus išvada, esanti šio dokumento 3-5 puslapiuose.*

## 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

### Audito įmonė

KPMG Baltics, UAB

Registracijos adresas:

Lvivo g. 101, Vilnius, Lietuva

Įmonės kodas 111494971

Šias finansines ataskaitas Valdymo įmonė patvirtino išleidimui 2026 m. gegužės 28 d. ir jas pasirašė:

Dokumentas pasirašytas kvalifikuotu el. parašu

---

Liudas Liutkevičius  
Investicinio komiteto pirmininkas

Dokumentas pasirašytas kvalifikuotu el. parašu

---

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	23 963 333	56 696 363
<b>Ilgalaikio turto iš viso</b>		<b>23 963 333</b>	<b>56 696 363</b>
<b>Trumpalaikis turtas</b>			
Finansinis turtas, vertinamas tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelne (nuostolyje)	4	33 984 670	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>34 839 530</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	(3 878 289)	1 544 541
Finansinės veiklos pajamos		46 553	56 444
<b>Pajamų iš viso</b>		<b>(3 831 736)</b>	<b>1 600 985</b>
Valdymo mokestis	7	(831 641)	(849 694)
Suteiktos garantijos sąnaudos		(3 050 172)	-
Kitos veiklos sąnaudos	9	(176 519)	(480 175)
<b>Veiklos sąnaudų iš viso</b>		<b>(4 058 332)</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)		22 773	34 861
<b>Ataskaitinio laikotarpio pelnas (nuostolis) prieš apmokestinimą</b>		<b>(7 867 295)</b>	<b>305 977</b>
Pelno mokesčio sąnaudos		-	-
<b>Ataskaitinio laikotarpio pelnas (nuostolis)</b>		<b>(7 867 295)</b>	<b>305 977</b>
<b>Grynųjų aktyvų, priskirtinų Subfondo dalyviams, padidėjimas (sumažėjimas) per ataskaitinį laikotarpį</b>		<b>(7 867 295)</b>	<b>305 977</b>

**GRYNUJŲ AKTYVŲ POKYČIO ATASKAITA**

	Pastabos	2025 m.	2024 m.
<b>Grynųjų 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>
Grynųjų aktyvų, priskirtinų Subfondo dalyviams, padidėjimas (sumažėjimas) per ataskaitinį laikotarpį		(7 867 295)	305 977
<b>Grynųjų aktyvų, priskirtinų Subfondo dalyviams, vertė gruodžio 31 d.</b>		<b>55 489 797</b>	<b>63 357 092</b>

## PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA

	Pastabos	2025 m.	2024 m.
<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 (IISKISĮ) 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 susijusių 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 – SPI), 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, galiojusiaisiais 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 aktuali 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 patrunuojamasias įmones turi apskaityti tikrąja verte, kurios pasikeitimai pripažįstami pelnu ar nuostoliais. Investicijų į patrunuojamasias 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 patrunuojamasias 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 patrunuojamasias 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, eurai, 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, pridedant 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 priskiriamos 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 grąžinimo 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

### **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 etapu metu finansinio turto vertė yra pripažįstama už vieneto pradinę pardavimo kainą, vėlesniais platinimo etapais, vienetai parduodami už proporcingai tenkančią grynujų aktyvų vertę, jeigu Subfondo taisyklėse nenurodyta kitaip. Investuotojas turi pervesti lėšas už išleidžiamus vienetus pagal Subfondo taisyklėse numatytas sąlygas.

Grynujų 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 turi:

- 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 gražos 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 realizuojamas 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 taisykles, kurios atitinka pirmiau pateiktuose punktuose aprašytus principus. Subfondo kapitalo gražinimas investuotojams po likvidavimo vykdomas tik atlikus mokėjimus kitiems Subfondo kreditoriams.

Pagal Subfondo taisykles, 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 reikšingos 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 apsvaistyti, 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 pervirši, 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*) neskaičiuojama. Laisvųjų pinigų srautų prognozės apima elektros pardavimo įplaukas, įvertintas pagal prognozuojamas elektros kainas ir numatomas gamybos apimtis; su veiklos išlaidomis susijusius nutekėjimus, remiantis panašių objektų išlaidų prognozėmis; bei išlaidas, susijusias 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. 2024 m. 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 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 penkis SPĮ (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 m. kovo 15 d., REFI Sun, įsigyta 2025 m. 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 SPĮ 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. 33 984 670 eurų investicijų laikoma trumpalaikėmis, kadangi tai yra grupės įmonėms suteiktos paskolos, kurių grąžinimo terminas yra trumpesnis nei 12 mėnesių ir 2026 m. pradžioje parduotos investicijos. Šių ataskaitų išleidimo dieną dalis paskolų yra padengta.

2024 m. gruodžio 31 d. 1 674 261 eurų investicijų laikoma trumpalaikėmis, kadangi tai yra grupės įmonėms suteiktos paskolos, kurių grąžinimo terminas yra trumpesnis nei 12 mėnesių. Tačiau šių ataskaitų išleidimo dieną minėtų paskolų grąžinimo terminas buvo pratęstas. 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. Atitinkamai Bendrovės gavusios garantiją vertinimas yra ta pačia suma didesnis, nei vertinant be garantijos. Žemiau pateiktoje lentelėje ši suma atspindi

eilutėje „Išlaidos ir įsipareigojimai, susiję su finansinės garantijos išdavimu (atstatymas)“ (3 050 172 eurai - ilgalaikė garantija, suteikta obligacijas išleidusioms dukterinėms bendrovėms ir 27 282 eurai - REF13 neigiama vertė, atsirandanti dėl suteiktų paskolų perskaičiavimo taikant amortizuotą savikainą).

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 tikrąja 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 tikrąja 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 eurai	829 362	5 188 446
<b>Iš viso pinigų ir pinigų ekvivalentų eurai</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 (įskaitant atlygį už auditą)

	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 Subfondo 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.

Nuo 2019 m. Fondo auditą atliko UAB „KPMG Baltic“. 2025 m. ir 2024 m. UAB „KPMG Baltic“ neteikė ne audito paslaugų, išskyrus ataskaitų vertimą.

## 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	-	475 969	-
Kitos kompensuojamos veiklos sąnaudos	-	-	24 200	-
<b>Valdymo įmonė</b>				
Valdymo mokestis	-	849 694	-	209 673
Subfondo vardu patirtos veiklos sąnaudos	-	65 765	-	-
<b>Iš viso</b>	<b>1 887 665</b>	<b>915 459</b>	<b>32 193 194</b>	<b>209 673</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.

Grynujų pinigų ir pinigų ekvivalentų ir Subfondo prekybos ir kitų mokėtinų sumų apskaitinė vertė 2025 m. ir 2024 m. gruodžio 31 d. buvo apytikslė 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
<b>Iš viso</b>	<b>262 894</b>

#### 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
<b>Iš viso</b>	<b>241 160</b>

### 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. Vykdamas 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	48 470	-	-	-	48 470
<b>2025 m. gruodžio 31 d. likutis</b>	<b>262 894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262 894</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 34 576 636 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 kurių 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.

# INVL RENEWABLE ENERGY FUND I SUBFONDO 2025 M. VEIKLOS APŽVALGA

## 1. Ataskaitinis laikotarpis, už kurį parengtas pranešimas

Apžvalga apima Subfondo „INVL Renewable Energy Fund I“ finansinį laikotarpį nuo 2025 m. sausio 1 d. iki 2025 m. gruodžio 31 d. Į pranešimą taip pat yra įtraukti svarbūs Subfondo įvykiai, įvykę po ataskaitinio laikotarpio pabaigos.

## 2. Duomenys apie kolektyvinio investavimo subjektą

Pavadinimas	„INVL Renewable Energy Fund I“
Tipas, teisinė forma	Uždarąjo tipo informuotiems investuotojams skirtas investicinis fondas
Lietuvos banko pritarimo kolektyvinio investavimo subjekto sudarymo dokumentams data	2021 m. liepos 19 d.
Subfondo veiklos terminas	Subfondo veiklos terminas bus 7 metai skaičiuojant nuo pirmojo Subfondo platinimo etapo pabaigos. Valdymo įmonė turi teisę pratęsti Subfondo veiklos terminą papildomai 2 metams.
Ataskaitinis laikotarpis	2025 m. sausio 1 d. iki 2025 m. gruodžio 31 d.
Dalyvių skaičius	180
Kolektyvinio investavimo subjekto valdytojas, kiti asmenys priimančys investicinius sprendimus	Subfondo investicinio komiteto nariai: Linas Tomkevičius Liudas Liutkevičius

## 3. Duomenys apie valdymo įmonę

Pavadinimas	UAB „INVL Asset Management“
Įmonės kodas	126263073
Buveinė (adresas)	Gynėjų g. 14, LT-01110 Vilnius
Registras, kuriame kaupiami ir saugomi duomenys apie įmonę	Valstybės įmonės Registrų centro Vilniaus filialas
Telefono numeris	+370 527 90601
El. pašto adresas	info@invl.com
Interneto svetainės adresas	www.invl.com
Veiklos licencijos numeris	Valdymo įmonės, veikiančios pagal Alternatyviųjų kolektyvinio investavimo subjektų valdytojų įstatymą, licencija Nr. 3, išduota 2017-10-02 (su vėlesniais pakeitimais ir papildymais)

## 4. Duomenys apie depozitoriumą

Pavadinimas	AB Artea bankas
Įmonės kodas	112025254
Buveinė (adresas)	Tilžės g. 149, LT-76348 Šiauliai
Telefono numeris	+370 41 595 607

## 5. Subfondo tikslai, filosofija ir veiklos principai

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.

## 6. Investavimo politika, investavimo proceso apžvalga

Siekdama Subfondo tikslo, Valdymo įmonė Subfondą sudarantį turtą investuos 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, investuodama Subfondą sudarantį turtą į atsinaujinančios energetikos objektus, sieks, kad jie atitiktų bent vieną iš šių požymių:

- i. projektuojami ar suprojektuoti, tačiau nepradėti statyti atsinaujinančios energetikos objektai turėtų atitikti (i) Investavimo teritorijoje arba (ii) dėl joje veikiančių objektų pagamintos energijos organizuojamų energijos supirkimo aukcionų, kurių nugalėtojams suteikiamas ilgalaikis atitinkamos valstybės įsipareigojimas dėl garantuoto kainų skirtumo (angl. contract for difference), ar kitas investicijų grąžos stabilumą užtikrinantis finansinis instrumentas, reikalavimus;
- ii. dėl jau pastatytų ar statomų atsinaujinančios energetikos objektų turėtų būti sudaryti galiojantys susitarimai:

1. dėl ilgalaikių atitinkamos valstybės įsipareigojimų užtikrinti garantuotą kainos skirtumą (angl. contract for difference) ar kitą investicijų gražos stabilumą užtikrinančių finansinį instrumentą;
2. su Valdymo įmonei priimtinais galutiniais komerciniais energijos vartotojais ar energijos pardavimo tarpininkais dėl pagamintos energijos pardavimo (angl. power purchase agreement) arba yra galimybė sudaryti tokius susitarimus;
3. su trečiaisiais asmenimis dėl tokių objektų pardavimo po jų statybų pabaigos.

Valdymo įmonė dalį Subfondo turto taip pat gali investuoti į kitus infrastruktūros objektus. Graža iš šių investicijų bus kuriama Subfondui tiesiogiai ir (arba) netiesiogiai gaunant naudą iš ilgalaikius pinigų srautus generuojančių susitarimų. Šie objektai Subfondo investicijai bus parenkami atsižvelgiant į (i) dėl jų sudarytas ilgalaikes pinigų srautus generuojančias sutartis, (ii) viešos ir privačios partnerystės sutartis (jeigu tokios sudarytos).

Valdymo įmonė, investuodama Subfondo turtą, orientuosis į vidutinio dydžio (bendra investicija 20 000 000 – 30 000 000 EUR, įskaitant finansinį svertą) bei didelius objektus (bendra investicija 50 000 000 – 70 000 000 EUR, įskaitant finansinį svertą). Didesnės apimties projektuose Subfondas svarstys dalyvavimą jei tai atitiks Subfondo investavimo strategiją.

Valdymo įmonė, atsižvelgdama į konkrečias aplinkybes, gali sudaryti sandorius, denominuotus bet kuria Investavimo teritorijoje laisvai konvertuojama valiuta.

Visos Subfondo investicijos bus atliekamos tiesiogiai ir (arba) per specialios paskirties bendroves (angl. special purpose vehicle). Specialios paskirties bendrovių kapitalas galės būti formuojamas tiek Subfondui įsigyjant šių bendrovių akcijas, tiek ir šioms bendrovėms skolinant Subfondo turtą sudarančias lėšas. Subfondas taip pat gali prisiimti prievolės garantuoti už tokių specialios paskirties bendrovių įsipareigojimų tinkamą vykdymą, jeigu tokios garantijos yra susijusios su Subfondo investicijų įgyvendinimu ir atitinka Subfondo investavimo strategiją.

Valdymo įmonė, siekdama, kad Subfondo turtas būtų suformuotas iš tinkamiausių objektų, panaudodama savo ar skolintas lėšas iki tos dienos (įskaitytinai), kai Subfondo lėšų sąskaitoje pirmą kartą bus įskaitytos bet kurio Dalyvio Įvykdyto Įsipareigojimo lėšos, Subfondo naudai, tačiau savo ir (arba) savo kontroliuojamo juridinio asmens vardu ir sąskaita įgis Subfondo strategiją atitinkančius objektus (angl. deal warehousing). Šie objektai (ir (arba) jų savininku esantis juridinis asmuo), Subfondo lėšų sąskaitoje gavus atitinkamą Įsipareigojimus sudarančių lėšų dalį, bus parduoti Subfondui. Šių objektų (ir (arba) jų savininku esančio juridinio asmens) pardavimo Subfondui kaina bus ne didesnė nei visų Valdymo įmonės patirtų su tokių objektų įgijimu susijusių išlaidų suma (angl. at cost).

Pasibaigus Investavimo periodui Subfondo turtas galės būti perleistas kitiems analogiškos ar panašios investavimo strategijos kolektyvinio investavimo subjektams, valdomiems Valdymo įmonės ar su ja tiesiogiai ir (arba) netiesiogiai susijusiems asmenims. Toks perleidimas galės būti atliekamas tik Valdymo įmonei elgiantis sąžiningai ir profesionaliai, laikantis prisiimtų Įsipareigojimų Dalyviams ir vadovaujantis geraja tokių sandorių sudarymo ir vykdymo praktika bei vykdant teisės aktuose numatytų pareigų ir užtikrinant, kad dėl to nenukentėtų Subfondo interesai.

## **7. Subfondo veiklos planai ir prognozės, perspektyvos**

2026-aisiais Subfondas daugiausia dėmesio skirs statomų projektų finansavimo pritraukimui, statybų priežiūrai ir pardavimams. Lenkijoje per II ketvirtį planuojama prijungti prie tinklo ir pradėti elektros gamybą 10 MW projekte. Dar 6,5 MW galios projekto statybos planuojamos II-IV ketvirčiais. Tuo tarpu Rumunijoje per II ketvirtį planuojama licencijuoti 60 MW galios projektą, o iki metų pabaigos užbaigti 71 MW projekto statybas ir pradėti elektros energijos gamybą. Tai pat, IV ketvirtį planuojama pradėti 174,5 MW projekto statybas. Šio projekto statyboms planuojama pritraukti bankinį finansavimą. Lenkiškai portfelio daliai yra sudaryta išankstinė pardavimo sutartis, pagal kurią 13,9MW jau parduota ir perleista pirkėjui, 12,9MW–planuojama perleisti 2026 m. antrąjį pusmetį, 6,5 MW–2027 m. pirmąjį pusmetį. 2026-aisiais bus aktyviai dirbama prie šių 12,9 MW ir 6,5 MW projektų užbaigimo ir perleidimo pirkėjui. Rumunijoje bus aktyviai dirbama dėl viso projektų portfelio pardavimo tiek su įmone jau pateikusia neįpareigojantį pasiūlymą, tiek su kitų potencialių pirkėjų paieška. Taip pat, dėmesys bus skirtas finansavimo kaštų mažinimui ir projektų ilgalaikio finansavimo pritraukimu.

## **8. Įvykiai po ataskaitinio laikotarpio pabaigos**

Subfondo valdoma „REFI SUN“ užbaigė 25 mln. eurų obligacijų programą. Išplatinus ketvirtąją – ir paskutinę – emisijos dalį, iš Baltijos šalių mažmeninių bei institucinių investuotojų pritraukta 1,167 mln. Eurų.

„INVL Renewable Energy Fund I“ Subfondas įsigijo dar vieną dukterinę įmonę „REFI Blue“ UAB.

„INVL Renewable Energy Fund I“ Subfondas 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..

## ATLYGIO POLITIKA

**Ši informacija yra pateikiama pagal Lietuvos Respublikos alternatyviųjų kolektyvinio investavimo subjektų valdytojų įstatymo 22 straipsnį ir šis įstatymas yra taikomas tik UAB „INVL Asset Management“, todėl žemiau yra pateikiama informacija apie UAB „INVL Asset Management“ atlygio politiką.**

2025 m. gruodžio 31 d. UAB „INVL Asset Management“ (toliau – Bendrovė) faktiškai dirbančių darbuotojų (neskaičiuojant vaiko priežiūros atostogose esančių darbuotojų) skaičius buvo 88, kai 2024 metų pabaigoje – 87 darbuotojai. Darbuotojų kvalifikacijos kėlimas buvo vykdomas, atsižvelgiant į Bendrovės tikslus, darbuotojų poreikius ir būtinų kompetencijų auginimą. Duomenys toliau yra pateikiami apie visus Bendrovėje dirbančius darbuotojus, ne tik tuos, kurie dirba 100 proc.

Bendrovė yra patvirtinusi darbuotojų, kurių profesinė veikla ir (arba) priimami sprendimai gali turėti reikšmingos įtakos Bendrovės prisiimamos rizikos pobūdžiui ir dydžiui, įskaitant Bendrovės vadovus, valdymo organų narius, kontrolės funkcijas atliekančius darbuotojus ir kitus darbuotojus, kurie gauna atlyginimą, priskiriamą prie tos pačios atlyginimų grupės kaip ir Bendrovės vadovybė (toliau bendrai – riziką prisiimančios darbuotojai), politiką (toliau – Atlygio politika), atitinkančią Kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo, Alternatyviųjų kolektyvinio investavimo subjektų valdytojų įstatymo ir kitų teisės aktų reikalavimus. Riziką prisiimančių darbuotojų kategorijai priskiriamų darbuotojų 2025 m. gruodžio 31 d. buvo – 39 (2024 metais - 34).

Atlygio politiką tvirtina ir keičia Bendrovės valdyba. Atnaujinant Atlygio politiką, išorės konsultantų paslaugomis nebuvo naudotasi, suinteresuotųjų asmenų indėlio nėra. Atsižvelgiant į Bendrovės dydį, organizacinę struktūrą ir veiklos pobūdį, jos mastą bei sudėtingumą, atlyginimų komitetas Bendrovėje nėra sudaromas. Pareiginis mėnesinis atlyginimo dydis valdybos sprendimu nustatomas Bendrovės generaliniam direktoriui ir kitiems darbuotojams, kurių pavaldumas (atskaitomybė) pagal Bendrovės valdybos patvirtintą valdymo struktūrą yra priskirtas Bendrovės valdybai arba Bendrovės valdybos tiesiogiai prižiūrinčių už rizikos valdymą ir teisės aktų atitikties kontrolę atsakingiems darbuotojams. Visiems kitiems darbuotojams pareiginis atlyginimas nustatomas Bendrovės generalinio direktoriaus sprendimu, vadovaujantis pareigybei keliamais reikalavimais, darbo pobūdžiu, darbuotojo kvalifikacija ir gebėjimais, darbuotojo turima patirtimi. Peržiūrint darbo užmokesčius įtakos turi analogiškų pozicijų paklausa bei pasiūla darbo rinkoje. Visiems Bendrovės darbuotojams nustatyti pareiginiai mėnesiniai atlyginimai yra įtvirtinami darbo sutartyse tarp Bendrovės ir darbuotojo.

Į darbuotojo pastovų atlygį įeina darbuotojo pareiginis mėnesinis atlyginimas, darbdavio mokesčiai ir papildomos naudos, skiriamos darbuotojui nepriklausomai nuo darbo rezultatų bei išmokamos visiems darbuotojams, atitinkantiems nustatytus kriterijus pagal Bendrovėje galiojančią tvarką (pvz., pensijų įmokos į savanoriškus pensijų fondus). Greta pareiginio mėnesinio atlyginimo ar gaunamo atlygio kita forma gali būti taikomas ir paskatinimas – mokama premija, kuriai taikomas analogiškas režimas, koks yra nustatytas kintamo atlygio daliai Bendrovės vykdomą turto valdymo veiklą reglamentuojančiuose teisės aktuose. Premija skiriama priklausomai nuo metinio Bendrovės verslo plano ir (ar) biudžeto įvykdymo, darbuotojo padalinio ir (ar) komandos užsibrėžtų metinių tikslų vykdymo ir individualių darbuotojo planų ir užduočių, nurodytų darbuotojo individualiame vertinimo plane, įvykdymo. Pareiginis mėnesinis atlyginimas nustatomas taip, kad būtų užtikrinamos tinkamos pareiginio mėnesinio atlyginimo ir premijos dalių proporcijos. Pareiginis mėnesinis atlyginimas sudaro pakankamai didelę viso darbuotojui mokamo atlyginimo dalį, kad Bendrovė galėtų vykdyti lanksčią skatinimo politiką.

Premija riziką prisiimantiems darbuotojams išmokama laikantis šių išmokėjimo terminų:

- dalis, lygi 60 proc. premijos sumos, išmokama vienu mokėjimu Bendrovės generalinio direktoriaus įsakyme nustatyta tvarka ir terminais;
- likusi premijos dalis (t. y. likę 40 proc. premijos) išmokama darbuotojui vadovaujantis pro rata principu per trejus metus, t. y., atidėta premijos dalis proporcingai paskirstoma per visą atidėjimo laikotarpį, pradedama mokėti ne anksčiau kaip po 1 metų nuo darbuotojo veiklos rezultatų vertinimo pabaigos ir mokama kas metus, išmokant proporcingai apskaičiuotą premijos dalį. Atskirais atvejais sprendimą dėl premijos skyrimo priimančias kompetentingas Bendrovės organas turi teisę nuspręsti dėl ilgesnio atidėjimo laikotarpio (paprastai ne ilgesnio kaip 5 metai), atsižvelgdamas į Bendrovės ir (ar) atitinkamo kolektyvinio investavimo subjekto ar pensijų fondo verslo ciklą, veiklos pobūdį, darbuotojo prisiimamą riziką ir veiklos rezultatus bei kitus teisės aktuose numatytus kriterijus.

Aukščiau numatytas atidėjimo laikotarpis netaikomas, jeigu darbuotojui paskirta metinė premija sudaro iki 25 proc. metinio pareiginio mėnesinio atlyginimo ir yra mažesnė nei 50 000 eurų. Tokiu atveju, visa premijos suma išmokama vienu mokėjimu Bendrovės generalinio direktoriaus įsakyme ar Bendrovės valdybos sprendime nustatyta tvarka ir terminais. Analogiška tvarka premija išmokama ir darbuotojams, nepriskiriamiems prie riziką prisiimančių darbuotojų kategorijos.

Premija, įskaitant ir atidėtąją jos dalį, darbuotojui gali būti skiriama ir (arba) išmokama, tik esant tvariai Bendrovės finansinei padėčiai, atsižvelgiant į Bendrovės ir (arba) Bendrovės padalinio veiklos rezultatus, ir tik tuo atveju, jeigu darbuotojo metinio individualaus vertinimo rezultatai yra teigiami. Vertinant individualius darbuotojo veiklos rezultatus, atsižvelgiama ir į nefinansinius bei elgsenos („minkštuosius“) kriterijus, tokius kaip Bendrovės vidaus taisyklių ir procedūrų laikymasis, bendravimo su klientais ir investuotojais, taisyklių laikymasis, kvalifikacijos kėlimas ir pan. Bendrovė, mokėdama premijas ar taikydama kitokias skatinimo priemones darbuotojams, užtikrina, kad jų mokėjimas (skyrimas) nebūtų susietas su konkrečiu kolektyvinio investavimo subjekto ar finansinės priemonės pardavimais. Jei atitinkamų metų Bendrovės finansinės veiklos rezultatai yra neigiami ar Bendrovė nepasiekia užsibrėžtų veiklos tikslų, tai Bendrovė turi teisę priimti sprendimą nemokėti premijos ar jos dalies, arba mokėjimą atidėti, arba sumažinti anksčiau nustatytos premijos sumą, taip pat ir anksčiau uždirbtų tokių sumų išmokėjimą, iš anksto apibrėždama tokio nemokėjimo, atidėjimo arba sumažinimo laikotarpį. Ataskaitiniu laikotarpiu toks koregavimas ar atidėjimas nebuvo taikomas.

Paprastai premija išmokama pinigais. Bendrovė, vadovaudamasi proporcingumo principu, netaiko reikalavimo tam tikrą premijos dalį privalomai išmokėti finansinėmis priemonėmis. Tačiau, jeigu Bendrovė sudaro tokią galimybę, premija paties darbuotojo pasirinkimu gali būti pakeičiama kitomis skatinimo priemonėmis – suteikiant finansines priemones ar joms lygiavertes priemones (akcijų opcionus, įmokas į privatų pensijų fondą). Aukščiau nurodytas atidėjimas yra taikomas ir tais atvejais, kai darbuotojui yra

skiriamos kitos, nei premijos išmokėjimas pinigais, skatinimo priemonės. 2025 metais darbo sutartis buvo nutraukta su 1 riziką prisiimančiu darbuotoju bei jam buvo išmokėta išeitinė kompensacija (2024 m. riziką prisiimantiems darbuotojams išeitinių kompensacijų nebuvo išmokėta).

Premijos už 2025 m. darbuotojams paskirtos 2026 m., patvirtinus 2025 m. finansines ataskaitas.

Per 2025 m. paskirtų ir išmokėtų darbo užmokesčio bei skatinimo sumų paskirstymas:

	Darbuotojų skaičius*	Pastovus metinis priskaitytas atlyginimas (įskaitant mokesčius), Eur	Kintamas darbo užmokestis (premijos)**		Paskirtas likęs atidėtas kintamas darbo užmokestis (premijos), Eur
			Paskirtas pinigais ir įmokomis į pensijų fondus, Eur	Paskirtas su akcijomis susijusiomis finansinėmis priemonėmis, Eur	
Vadovybė	4	356 673	12 180	33 220	22 147
Bendrovės riziką prisiimantys darbuotojai, išskyrus valdybos narius ir vadovybę	36	2 983 153	278 142	129 805	64 149
Darbuotojai	51	2 302 471	274 293	27 137	-
<b>Iš viso:</b>	<b>91</b>	<b>5 643 174</b>	<b>564 615</b>	<b>190 162</b>	<b>86 296</b>

\* svertinis vidurkis

\*\* Informacijos atskleidimo tikslais atitinka premijos sąvoką, kaip aprašyta aukščiau, ir apima už ankstesnius metus paskirtą kintamo darbo užmokesčio dalį, kuri buvo išmokėta / priskaityta finansiniais metais. Už 2017 - 2025 m. atidėtojo kintamo darbo užmokesčio (premijos) sumažinimas, koreguojant pagal veiklos rezultatus, ataskaitiniu laikotarpiu nebuvo taikomas.

Lentelėje aukščiau nurodytas likęs paskirtas atidėtas kintamas darbo užmokestis (premija) apima visą paskirtą, bet iki 2025 m. gruodžio 31 d. neišmokėtą dalį. Pagal taikomą Bendrovės kintamo atlygio apskaitos politiką, dalis šio atlygio buvo pripažinta Bendrovės sąnaudomis ir įsipareigojimais arba mokėjimą akcijomis iki 2024 m. gruodžio 31 d. Kintama atlygio dalis (premija), kuri buvo apskaičiuota už 2025 metus, bet bus paskirta tikslai po finansinių ataskaitų išleidimo, į aukščiau lentelėje atskleistas sumas nėra įtraukta.

## RIZIKOS VALDYMAS

### **Fondo rizikos pobūdis ir Valdymo įmonės taikomos rizikos valdymo sistemos tai rizikai valdyti**

REFI rizikos pobūdis aprašytas REFI steigimo bei platinimo dokumentuose.

Vidaus kontrolė, įskaitant ir rizikos valdymo vidaus kontrolę, yra neatskiriama ir nenutrūkstama Valdymo įmonės kasdieninės veiklos dalis. Tinkama vidaus kontrolė užtikrinama kontrolės struktūros sukūrimu, nustatant kontrolės procedūras kiekviename valdymo lygyje.

Bendrą Valdymo įmonės rizikos valdymo kontrolės procedūrą apima:

1. rizikos identifikavimas ir apibrėžimas;
2. rizikos vertinimas;
3. rizikos mažinimas;
4. rizikos stebėjimas;
5. rizikos ataskaitų teikimas;
6. rizikos valdymas;
7. rizikos kultūra;
8. peržiūra ir tobulinimas

**Einamasis rizikos pobūdis ir priemonės, kurios taikomos šių rizikų valdymui (įskaitant informaciją apie tai ar buvo viršytos nustatytos rizikos ribos arba ar tikėtina, kad jos bus viršytos, o kai šios rizikos ribos buvo viršytos, aplinkybių ir priemonių, kurių imtasi, aprašymą)**

2025 m. REFI rizikos profilis atitiko jo steigimo ir platinimo dokumentuose nurodytą investavimo strategiją ir juose įvardintas REFI investavimo rizikas.

REFI rizikų stebėseną vykdoma periodiškai nustatant ir vertinant rizikos rodiklius. Rizikos rodiklių reikšmėms nustatomos dvi ribos: tolerancijos riba bei kritinė riba. 2025 m. m. REFI veikloje rizikos limitų kritinės ribos nebuvo viršytos, tačiau buvo viršytos trijų rizikos rodiklių tolerancijos ribos: grynujų pinigų likučių, laikomų REFI dukterinėse įmonėse; pabaigtų projektų prijungimo vėlavimų bei REFI pelningumo.

Priemonės, skirtos įvertinti Subfondų jautrumą svarbiausioms rizikoms apima Subfondų testavimą nepalankiausiomis sąlygomis. 2025 m. REFI buvo atliktas testavimas nepalankiausiomis sąlygomis, kurio metu kiekybiškai buvo vertinta rinkos rizikos įtaka, paremta elektros kainų kritimu Lenkijos ir Rumunijos rinkose. Pagal testavimo scenarijus krintant elektros kainoms, REFI GAV nukristų 41%, o REFI sverto lygis padidėtų nuo 193% iki 259% vertinant bendruoju metodu ir nuo 221% iki 306% vertinant įsipareigojimų metodu. Sverto lygių limitai, nustatyti taisyklėse nebūtų viršijami. Likvidumo rizika kiekybiniu būdu nebuvo vertinta, kadangi REFI yra uždaro tipo fondas, kurio vienetų išpirkimai yra vykdomi tik pardavus investicijas. Kitos REFI rizikos atliekant testavimą nepalankiausiomis sąlygomis buvo įvertintos kokybiškai. Testavimo nepalankiausiomis sąlygomis rekomendacija rinkos rizikai valdyti yra siekti sudaryti fiksuotų kainų sutartis su elektros vartotojais (tiesioginiais elektros vartotojais arba per valstybės vykdomus CfD (angl. contract for difference) aukcionus).

Rizikos valdymas Valdymo įmonėje yra paremtas „trijų gynybos linijų“ sistema:

- Pirma gynybos linija – Valdymo įmonės verslo ir pagalbiniai struktūriniai padaliniai įgyvendinantys Valdymo įmonės strategiją.
- Antra gynybos linija – Valdymo įmonės Rizikos valdymo bei Atitikties funkcijos.
- Trečia gynybos linija – Vidaus audito funkcija.

„Trijų gynybos linijų“ sistema įgyvendinama per rizikos valdymo sistemos atsakomybes, kurios yra:

**Įmonės valdyba** – atsakinga už rizikos valdymo strategijos ir politikos formavimą, reguliarią peržiūrą ir užtikrina efektyvų nuolatinį jos funkcionavimą. Ji nustato Valdymo įmonės priimtą rizikos lygį („rizikos apetitą“); yra atsakinga už vidaus kontrolės sistemos įgyvendinimą Valdymo įmonėje bei atsakinga už rizikos valdymą reglamentuojančių Valdymo įmonės vidaus dokumentų tvirtinimą. Kartu su Valdymo įmonės generaliniu direktoriumi valdyba vykdo produktų ir paslaugų įkainojimo valdymo ir vidinių išteklių perskirstymo funkcijas.

**Rizikos valdymo komitetas** – atsakingas už rizikos valdymo politikos įgyvendinimą. Jis taip pat nustato pagrindinius rizikos rodiklius ir jų limitus ir kontroliuoja kaip jų yra laikomasi. Rizikos valdymo komitetas paskiria konkrečias su rizikos valdymo funkcijų vykdymu susijusias užduotis Valdymo įmonės padaliniais, jei jos nepriskirtos kituose Valdymo įmonės vidaus teisės aktuose, vertina kasmetinio fondų testavimo nepalankiomis sąlygomis rezultatus bei vykdo kitas komiteto nuostatose numatytas užduotis.

**Įmonės vadovas** rengia ir teikia valdybai tvirtinti Valdymo įmonės organizacinę struktūrą, įskaitant ir su rizikos valdymu susijusių funkcijų ir pareigybų tvirtinimą; dalyvauja rizikų vertinimo bei priimtinos rizikos lygio nustatymo procese; organizuoja Valdymo įmonės veiklą ir užtikrina tinkamą komunikaciją ir pareigų atskyrimą tarp Valdymo įmonės funkcinių padalinių bei įgyvendina Valdymo įmonės veiklos strategiją ir užtikrina, kad Valdymo įmonės paslaugos ir produktai nesukeltų Valdymo įmonei didesnių rizikų nei priimtinas rizikos lygis.

**Rizikos valdymo vadovas** yra atsakingas už nuolatinį rizikų valdymo funkcijos vykdymą; atlieka Rizikos valdymo komiteto pirmininko funkcijas; rengia, atnaujina ir teikia tvirtinimui su rizikos valdymo organizavimu susijusius dokumentus; suformuluoja ir teikia Rizikos valdymo komiteto tvirtinimui fondų pagrindinius rizikos rodiklius ir jų vertinimą; padeda Valdymo įmonės struktūriniais padaliniais įgyvendinti rizikos valdymo priemones; stebi ir tikrina, kaip Valdymo įmonėje yra įgyvendinama rizikos

valdymo sistema bei pristato rezultatus ir siūlomus tobulinimus Rizikos valdymo komitetui; atlieka operacinės rizikos incidentų valdymo bei kitas funkcijas.

**Atitikties padalinys** atlieka Valdymo įmonės padalinių konsultavimo ir veiklos stebėsenos funkcijas; atlieka kasmetinius atitikties veiklos sričių (įskaitant pinigų plovimo prevencijos/tarptautinių sankcijų įgyvendinimo, asmens duomenų ir kitų sričių) rizikos vertinimus.

**Investiciniai komitetai ir/arba fondų valdytojai** atsakingi už investicinių sprendimų, valdant fondų investicijų portfelius, priėmimą bei fondų investuotojų interesų atstovavimą ir apsaugą; atsakingi už nustatytų rizikos rodiklių limitų laikymąsi; atsakingi už fondų veiklos dokumentuose numatytų investavimo apribojimų laikymąsi.

**Finansų padalinys** atlieka Valdymo įmonės likvidumo rizikos stebėseną ir pristato Valdymo įmonės likvidumo būklę valdybai; padeda Rizikos valdymo vadovui atlikti kasmetinį fondų testavimo nepalankiomis sąlygomis vertinimą; stebi Valdymo įmonės kapitalo pakankamumo rodiklius ir periodiškai teikia kapitalo pakankamumo ataskaitas Lietuvos bankui.

**Vidaus auditorius** atlieka rizikos valdymo proceso tinkamumo ir veiksmingumo auditus; nustatęs veiklos trūkumus, teikia rekomendacijas šių trūkumų šalinimui užtikrinti.

**Visų Valdymo įmonės padalinių/Fondų valdymo komandų vadovai** užtikrina, kad Valdymo įmonės vykdoma veikla atitiktų teisės aktų ir Valdymo įmonės vidaus dokumentų reikalavimus; užtikrina, kad rizika su kuria susiduria jų vadovaujamas padalinys būtų įvertinama ir tinkamai valdoma.

Ši sistema užtikrina efektyvų su Fondo veiklos ir valdymo rizika susijusių priemonių įgyvendinimą, kurias sudaro:

- Fondo rizikų identifikavimas, vertinimas bei Fondo rizikos profilio bei rizikos apetito nustatymas;
- Rizikos mažinimo priemonių nustatymas ir įgyvendinimas;
- Fondo rizikų lygio stebėjimas;
- Raportavimas apie Fondo rizikas.

Lentelėje žemiau apibendrintos pagrindinės Fondo ir subfondų rizikos ir jų valdymo priemonės:

Rizikos kategorija	Pagrindinės rizikos	Valdymas ir mažinimas
Rinkos rizika	Investicijų vertės pokyčio rizika	Rizika valdoma atliekant kruopščią investicijų atranką prieš investuojant bei nuodugnią valdomų investicijų ekonominių rezultatų ir strategijos analizę. Ši rizika kasmet testuojama nepalankiausiomis sąlygomis atliekant metinį subfondų testavimą nepalankiausiomis sąlygomis.
Svarto rizika	Rizika, kad subfondas viršys veiklos dokumentuose numatytą svarto lygį ir/arba negebės aptarnauti paskolų	Rizika aktuali tik svertą naudojantiems subfondams. Rizika valdoma atliekant ilgalaikes pinigų srautų prognozes, stebint paskolų rodiklių dinamiką bei prisiimant tik saugų svarto lygį.
Sandorio šalies rizika	Rizika, kad investuotojai nepervės lėšų į subfondą pagal investicijų pareikalavimo raštus	Rizika yra valdoma teisinėmis priemonėmis (subfondų taisyklėse yra numatytos griežtos sankcijos už lėšų nepervedimą) bei vykdamas lėšų poreikio planavimą ir nuolatinę komunikaciją su investuotojais.
Likvidumo rizika	Rizika, kad subfondai negalės parduoti savo investicijų numatytu laiku ir išpirkti investicinių vienetų iš investuotojų Rizika, kad subfondai negalės sumokėti mokėtinų sumų.	Finansuojančiųjų subfondų atveju rizika yra valdoma suderinant investuotojų lūkesčius su finansuojamųjų fondų likvidumo palaikymo ir vienetų išpirkimo strategija. Subfonde, kurių investicijas tiesiogiai valdo Valdymo įmonė rizika valdoma iš anksto planuojant pasitraukimo strategiją ir pasitelkiant patikimus patarėjus, kurie vadovautų pardavimo procesui.  Trumpalaikis likvidumo valdymas atliekamas planuojant pinigų srautų judėjimą ir palaikant pakankamą grynujų pinigų likutį.
Operacinė rizika	Rizika, kad subfondai patirs nuostolių dėl žmogiškųjų, procesų ar sistemos klaidų	Rizika valdoma įgyvendinant peržiūros kontroles kiekviename iš pagrindinių subfondų procesų (apskaita, administravimas).

#### **Turto procentinė dalis, kuriai taikoma speciali tvarka dėl šio turto nelikvidumo**

2025 m. REFI neturėjo turto, kuriam dėl jo nelikvidumo, taikoma speciali tvarka.

#### **Maksimalaus Svarto lygio pakeitimai ir nauji susitarimai dėl su Svarto įgijimu susijusių užtikrinimo priemonių pakartotinio panaudojimo galimybių (jeigu jie pasikeitė, palyginus su numatytais steigimo ar kituose investuotojams pateikiamuose dokumentuose)**

2025 m. REFI veikloje galimas didžiausias finansinio svarto lygis nebuvo keičiamas. Užtikrinimo priemonių pakartotinio panaudojimo susitarimai nebuvo sudaryti.

2024 m. buvo keičiami REFI steigimo ir platinimo dokumentai dėl didžiausio finansinio svarto lygio. Jis buvo padidintas nuo 300 proc. iki 500 proc. pagal bendrąjį metodą (kaip apibrėžta 2012 m. gruodžio 19 d. Komisijos deleguotame reglamente (ES) Nr. 231/2013 (toliau – Reglamentas)) ir nuo 300 proc. iki 500 proc. skaičiuojant didžiausią galimą finansinio svarto rodiklį įsipareigojimų metodu (kaip apibrėžta Reglamente). Šiems pakeitimams buvo gautas REFI dalyvių pritarimas.

**Bendras naudojamo svarto lygis (jeigu faktiškai naudojamas svertas).**

REFI gali naudoti finansinį svertą steigimo dokumentuose nustatyta tvarka. Sverta lygis apskaičiuojamas vadovaujantis Reglamento 7 straipsnyje nustatyto bendrojo metodu ir 8 straipsnyje nustatyto įsipareigojimų metodu.

Subfondo pavadinimas	Finansinio svarto lygis pagal bendrąjį metodą 2025 12 31	Finansinio svarto lygis pagal įsipareigojimų metodą 2025 12 31	Finansinio svarto lygis pagal bendrąjį metodą 2024 12 31	Finansinio svarto lygis pagal įsipareigojimų metodą 2024 12 31
INVL Renewable Energy Fund I	272,71%	286,51%	187,96%	228,64%

**Informacija apie esminius investuotojams skirtos informacijos, teikiamos vadovaujantis LR AKISVĮ 18 straipsniu, pasikeitimus.**

2025 m. informacija, kurią privaloma pateikti pagal LR alternatyviųjų kolektyvinio investavimo subjektų valdytojų 18 str. nebuvo iš esmės keičiama.

## SU TVARUMU SUSIJUSI INFORMACIJA

Pagal 2019-11-27 Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje (toliau – „SFDR“) finansinis produktas, kuris tvarumo informaciją atskleidžia pagal SFDR 9 straipsnį, periodinėje ataskaitoje turi pateikti finansinio produkto bendro su tvarumu susijusio poveikio aprašymą pagal 2022 m. balandžio 6 d. Komisijos deleguotojo reglamento (ES) 2022/1288 V priede esantį šabloną, kuris pateikiamas atskiru dokumentu.