

Valdoma Lords LB Asset Management



UTIB UAB “Atsinaujinančios
energetikos investicijos”

**OBLIGACIJŲ EMISIJO
PRISTATYMAS**

Gegužė 2025



TURINYS



1. SANDORIO STRUKTŪROS APŽVALGA
2. EMITENTO APŽVALGA
3. FINANSINIAI REZULTATAI
4. PROJEKTŲ PORTFELIS
5. TURTO PARDAVIMO PROCESAS
6. REGULIAVIMO APLINKA IR RINKOS TENDENCIJOS
7. ŽALIŲJŲ OBLIGACIJŲ GAIRĖS
8. EMISIJOS APŽVALGA
9. RIZIKOS



SVARBI INFORMACIJA



Ši prezentacija buvo parengta UAB „Lords LB Asset Management“ (toliau – „Lords LB Asset Management“, valdymo bendrovė) ir skirta tik tam, kad gavėjas gautų pagrindinę informaciją apie UAB „Atsinaujinančios energetikos investicijos“ (toliau – „AEI“, „Bendrovė“, „Emitentas“ arba „Fondas“). 2025 m. gegužės 27 d. Lietuvos banko patvirtintas bazinis prospektas yra vienintelis teisiškai privalomas dokumentas, kuriame pateikiama informacija apie Bendrovę, obligacijas ir jų įtraukimą į prekybą reguliuojamoje rinkoje AB „Nasdaq Vilnius“. Prospektas skelbiamas Bendrovės interneto svetainėje (http://www.lordslb.lt/AEI_green_bonds_2025), taip pat <http://www.nasdaqbaltic.com/> ir <http://www.crib.lt/>.

Šios prezentacijos tikslas – pateikti informaciją tolesnėms diskusijoms. Ši prezentacija nėra skirta kaip pagrindas sprendimui įsigyti vertybinius popierius ar priimti kitus investicinius sprendimus ir nėra pasiūlymas, kvietimas ar rekomendacija įsigyti vertybinius popierius. Nei šioje prezentacijoje pateikta informacija, nei bet kokia kita informacija, kurią Lords LB Asset Management ar Fondas pateikia susijusi su čia aptariama tema, negali būti laikoma pagrindu sudaryti kokią nors sutartį.

Kai kuri šioje prezentacijoje pateikta informacija buvo gauta iš viešų šaltinių ir nebuvo patikrinta „Lords LB Asset Management“ ar bet kokio kito asmens. Nors manoma, kad čia pateikta informacija yra tiksli, „Lords LB Asset Management“ ir jos darbuotojai neatsako už šios prezentacijos turinį, klaidas ar praleidimus ir neprisiima jokios atsakomybės už bet kokią rašytinę ar žodinę informaciją, perduotą ar pateiktą potencialiam pirkėjui ar jo patarėjams. Be to, ši prezentacija apima ateities prognozes, kurios atspindi dabartinį „Lords LB Asset Management“ ir (arba) Fondo požiūrį. Visi ateities prognozės pareiškimai susiję su rizika ir neapibrėžtumu. Be to, šie ateities prognozės pareiškimai galioja tik šio pristatymo dieną. Atitinkamai, yra arba bus svarbių veiksnių, dėl kurių fondo faktiniai rezultatai gali žymiai skirtis nuo nurodytų šiose prognozėse. Lords LB Asset Management ir fondas neprisiima jokios pareigos peržiūrėti ar atnaujinti ateities prognozės pareiškimus, neatsižvelgiant į tai, ar jie buvo pateikti dėl naujos informacijos, būsimų pokyčių ar kitų priežasčių.

Pateikdami šią prezentaciją, „Lords LB Asset Management“ ir Fondas neprisiima jokios prievolės pateikti gavėjui jokios papildomos informacijos, atnaujinti šią prezentaciją ar ištaisyti bet kokias netikslumus, kurie gali paaiškėti. Ši prezentacija nėra išsami ir joje nėra pateikta visa informacija apie Fondą. Šios prezentacijos negalima kopijuoti, atgaminti ar platinti kitiems asmenims. Jei šį dokumentą gavote ne tiesiogiai iš Lords LB Asset Management arba jei jo gavimas ar turėjimas pažeidžia bet kokius atitinkamos jurisdikcijos teisinius apribojimus, jo gavimas yra neteisėtas. Prašome nedelsiant grąžinti šią prezentaciją Lords LB Asset Management.



1 skyrius :
**SANDORIO STRUKTŪROS
APŽVALGA**





- **Emitentas** – UTIB UAB “Atsinaujinančios energetikos investicijos”
- **Emitento registracijos šalis** – Lietuva
- **Visas emisijos dydis**– iki 100 mln. eurų
- **Reitingas ir statusas** – Pirmos eilės turtu neužtikrintos žaliosios obligacijos
- **Pirmosios atkarpos dydis** – iki 65 mln. eurų
- **Platinimo laikotarpis** – 2025 m. gegužės 28 d. – 2025 m. birželio 11 d.
- **Kuponas** – 8%
- **Kupono mokėjimas** – pusmetinis
- **Terminas** – 30 mėnesių
- **Lėšų panaudojimas** – esamų obligacijų refinansavimas arba dalinis ar pilnas atsinaujinančiosios saulės ir vėjo energijos bei susijusios infrastruktūros projektų įsigijimo, plėtros ir statybos finansavimas pagal nustatytus tinkamumo kriterijus, nustatytus Žaliųjų obligacijų gairėse.



1

Stipri finansinė pozicija

- Turto balansinė vertė ženkliai padidėjo nuo 96,2 mln. eurų 2021 m. iki 159,9 mln. eurų 2024 m.
- 2024 m. pasiekta 8,1 mln. eurų* *pro rata* EBITDA, atspindinti tvirtą nuosavo turto grąžą
- Stipri kapitalizacija, nuosavo kapitalo santykis viršija 63%

3

Stipriai diversifikuotas portfelis

- Subalansuotas saulės, vėjo ir hibridinių energetikos projektų portfelis Lietuvoje, Lenkijoje ir Latvijoje padeda mažinti rinkos ir veiklos rizikas
- Didžioji dalis pagamintos elektros energijos parduodama pagal vyriausybės remiamas schemas arba patikimiems komerciniams pirkėjams, taip užtikrinant saugius ir prognozuojamus pinigų srautus

2

Pažengusių projektų portfelis

- Į portfelį įeina ir pilnai veikiantys (259,3 MW), ir baigiami įgyvendinti (223,3 MW) projektai, užtikrinantys stabilų pinigų srautą ir augimą ateityje
- Vystomi plėtros projektai, kuriais numatoma gerokai padidinti pajėgumus, įskaitant 590 MW saulės energijos, 667 MW vėjo energijos ir 66 MW / 264 MWh BESS

4

Pradėti pardavimo procesai

- Sėkmingo projektų pardavimo patirtis (2024 m. 65,5 MW pardavimas)
- Fondas yra inicijavęs kelių pilnai veikiančių ir beveik veikiančių objektų pardavimo procesą.
- Tikimasi, kad pradėti pardavimo procesai bus baigti 2025–2027 m.



2 skyrius:
EMITENTO APŽVALGA





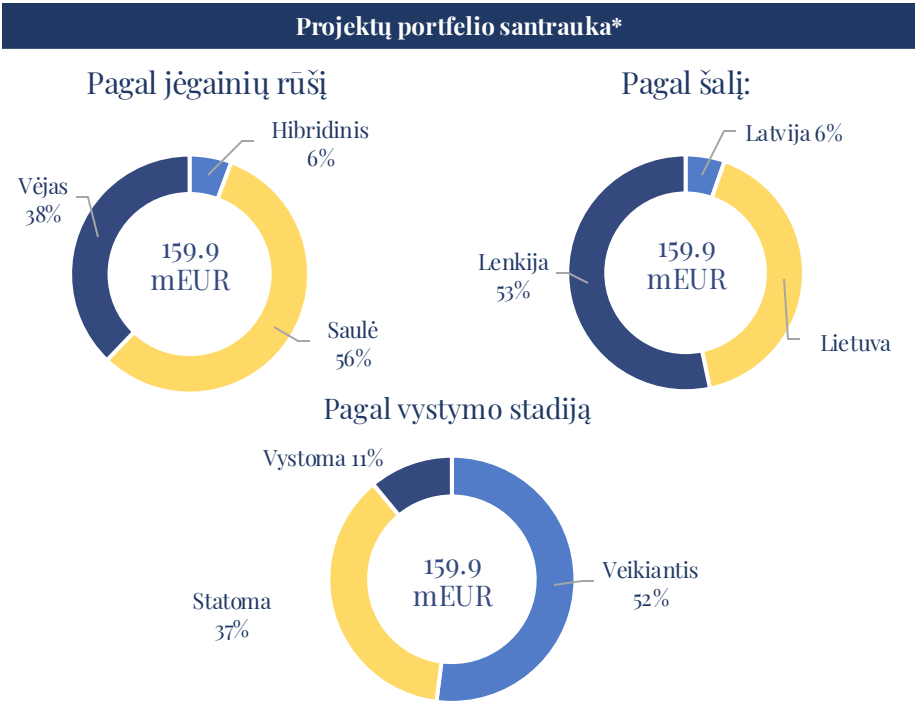
„Atsinaujinančios energetikos investicijos“ (AEI) INVESTICINĖ BENDROVĖ	- Atsinaujinančios energetikos investicijos yra uždaro tipo investicinė bendrovė, skirta informuotiems investuotojams ir turinti 91,3 mln. eurų nuosavo kapitalo. - Turtas sparčiai augančiame atsinaujinančiosios energijos (saulės ir vėjo) sektoriuje, daugiausia dėmesio skiriant regioninei rinkai (Baltijos šalims ir Lenkijai). - AEI yra "tamsiai žalias" fondas, priskiriamas 9 straipsnio kategorijai pagal Europos tvaraus finansavimo atskleidimo reglamentą (angl. SFDR), užtikrinantis išskirtinį dėmesį tvariam investavimui, atsinaujinančiosios energijos gamybai ir anglies dioksido išmetimo mažinimui.
AEI Terminas	Investicinės bendrovės terminas: 2028 m. vasario mėn.
Investavimo strategija	- Vidutinė investicija į vieną projektą siekia iki 20 mln. eurų, o vidutinis svertas – 70–75 % - Elektros energija parduodama pagal vyriausybės remiamas schemas, investicinio lygio komerciniams pirkėjams pagal ilgalaikes fiksuotos arba iš dalies fiksuotos kainos elektros energijos pirkimo sutartis ir didmeninei rinkai esamomis rinkos kainomis.
Lords LB Asset Management VALDYMO ĮMONĖ	2008 m. įsteigta fondų valdymo bendrovė, turinti AIFV licenciją. - Valdo 19 aktyvių investicinių fondų - Bendra valdomo turto vertė 2024 m. gruodžio 31 d.: 1,3 mlrd. Eurų



VALDYTOJAS



Valdomas turtas	
Veikiantys projektai (generuoja pinigų srautus)	259.3 MW
Saulės elektrinės Lietuvoje ir Lenkijoje	73.5 MW
Vėjo elektrinės Lietuvoje	185.5 MW
Statomi projektai	223.3 MW
Saulės elektrinės Lenkijoje (pilnai veiks 2025 4 ketv.)	111.3 MW
Vėjo elektrinės Latvijoje (pilnai veiks 2027 1 ketv.)	112 MW
Vystomi perprojektai (parengt. Stat. 2025 3 ketv. – 2026 4 ketv.)	1,323 MW



Konsoliduotų finansinių ataskaitų santrauka, tūkst. EUR*	
Turtas	189,795
Investicinis portfelis	159,902
Grynieji pinigai	28,366
Kita	3,527
Įsipareigojimai	89,319
Obligacijos	88,826
Kita	493
Nuosavas kapitalas	100,476

2024 m. veikiančių projektų EBITDA pelnas, tūkst. EUR**			
Subjektas	EBITDA	TURIMA AKCIJŲ DALIS	EBITDA pro-rata
Žaliosios investicijos	+28,669	25%	+7,167
Saulės energijos projektai	+1,099	30%	+330
PV Energy Projects***	-525	100%	-525
PL SUN***	-476	100%	-476
Viso	28,766		+6,495

2023 m. veikiančių projektų EBITDA pelnas, tūkst. EUR**			
Subjektas	EBITDA	TURIMA AKCIJŲ DALIS	EBITDA pro-rata
Žaliosios investicijos	+17,073	25%	+4,268
Saulės energijos projektai	+1,020	30%	+306
PV Energy Projects***	-1,613	100%	-1,613
PL SUN***	-453	100%	-453
Viso	16,027		+2,508

*Remiantis „Atsinaujinančios energetikos investicijos“ audituotomis 2024 m. konsoliduotomis ir atskiromis metinėmis finansinėmis ataskaitomis

**Remiantis preliminariais „Atsinaujinančios energetikos investicijos“ patiriuojamųjų ir asocijuotųjų įmonių 2024 m. finansiniais duomenimis

***Sumos konvertuotos iš Lenkijos zlotų į eurus pagal Europos centrinio banko skelbiamą euro ir Lenkijos zloto kursą 2024 m. gruodžio 31 d.

GRUPĖS STRUKTŪRA



- - Vystymo bendrovė
- - Pilnai veikia
- - Veikia ir statoma
- - Vystymo stadijoje



- Keli specialiosios paskirties vienetai (SPV) yra įsteigti per čia pateiktas patrunuojamąsias bendroves.
- SPV yra visiškai arba iš dalies (bendros plėtros su trečiąja šalimi atveju) valdomi patrunuojamųjų bendrovių.
- Pirmenybinis skolinimas per bankų paskolas organizuojamas patrunuojančių įmonių ir (arba) SPV lygmeniu.

*2024 m. spalio 8 d. Grupė įsigijo 100 % UAB PV Holding akcijų, o 2024 m. spalio 22 d. Grupė perleido „Pakruojo vėjas“ akcijas PV Holding

PATYRUSIŲ PROFESIONALŲ KOMANDA



Vardas: Andrius Stonkus
Pozicija: Investicijų vadovas
Patirtis: M&A ir nekilnojamojo turto patarėjas



Vardas: Dominykas Svetikas
Pozicija: Fondo valdytojo pavaduotojas
Patirtis: Covalis Capital



Vardas: Arnas Mikalauskas
Pozicija: Projektų Finansų Vadovas
Patirtis: Green Genius



Vardas: Aronas Ambrazevičius
Pozicija: Investicijų analitikas
Patirtis: ISM University



Vardas: Mantas Auruškevičius
Pozicija: Fondo Valdytojas
Patirtis: EY



Vardas: Kristina Bugaitienė – Kepsnytė
Pozicija: Verslo plėtros vadovė
Patirtis: SoliTek, BOD Group



Vardas: Vilius Vyšniauskas
Pozicija: Vyresnysis investicijų analitikas
Patirtis: Superia



Vardas: Marjan Veržbickij
Pozicija: Finansinės atskaitomybės vadovas
Patirtis: EY

PATYRUSIŲ PROFESIONALŲ KOMANDA



Vardas: Giedrius Bražiūnas
Pozicija: Statybos ir projektų vystymo vadovas
Patirtis: Ignitis, BOD Group



Vardas: Algimantas Mitkus
Pozicija: Statybos ir projektų vystymo vadovas
Patirtis: Thermo Fisher Scientific Baltics



Vardas: Amanda Nagevičiūtė
Pozicija: Projektų vystymo vadovė
Patirtis: Enefit Green



Vardas: Julia Trzcińska
Pozicija: Operacijų valdytoja
Patirtis: Green Genius



Vardas: Konstantin Leškevič
Pozicija: Statybos ir projektų vystymo vadovas
Patirtis: Modus Group, SNG Solar



Vardas: Volodymyr Yaruta
Pozicija: Statybos vadovas
Patirtis: Solartech



Vardas: Lukas Meškelė
Pozicija: Statybos ir projektų vystymo vadovas
Patirtis: Enefit Green



Vardas: Elena Žigaitė
Pozicija: Teisės patarėja
Patirtis: Lewben Group

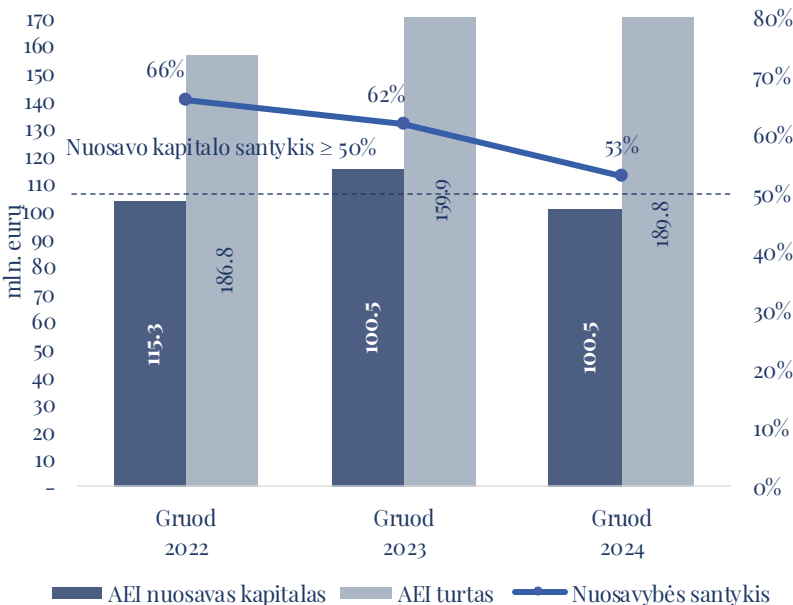


3 skyrius: FINANSINIAI REZULTATAI

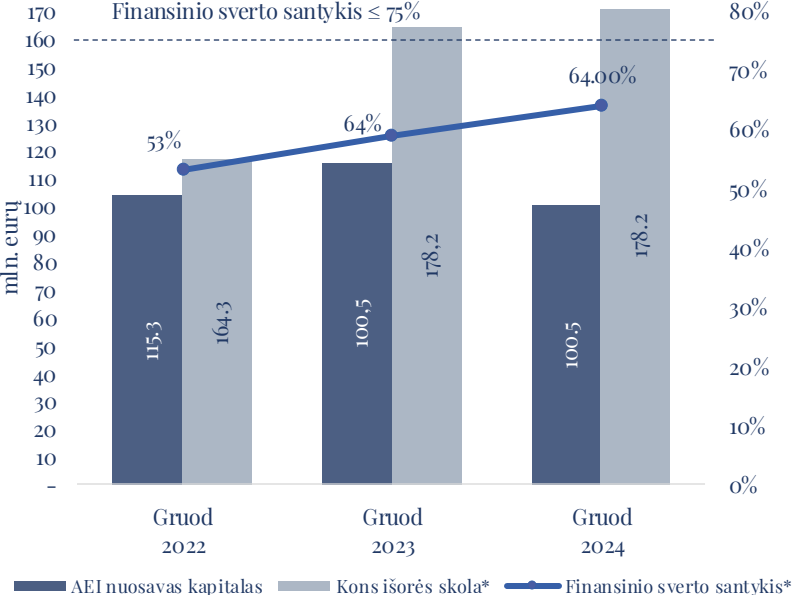




Nuosavo kapitalo santykis (Emitento kaip bendrovės)



Finansinio sveto santykis (konsoliduotai)



Milijonai eurų	2022	2023	2024
Balansinė turto vertė	156.6	186.9	190
Nuosavas kapitalas	103.5	115.3	100.5
Konsoliduota išorinė skola*	116.7*	164.3*	178.2*
Pirmos eilės turtu neužtikrintos žaliosios obligacijos**	49.9**	69.2**	88.8**
Pirmos eilės paskolos SPV lygmeniu	66.8	95.1	89.3
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	9.9	2.1	25.6
Grynasis pelnas (nuostoliai)	13.4	5.0	-14.8
Nepaskirstytas pelnas	27.1	31.5	16.5

Šaltinis: Bendrovės audituotos konsoliduotos finansinės ataskaitos 2022 m. gruodžio 31 d., 2023 m. gruodžio 31 d. ir 2024 m. gruodžio 31 d. pasibaigusiais finansiniais metais.

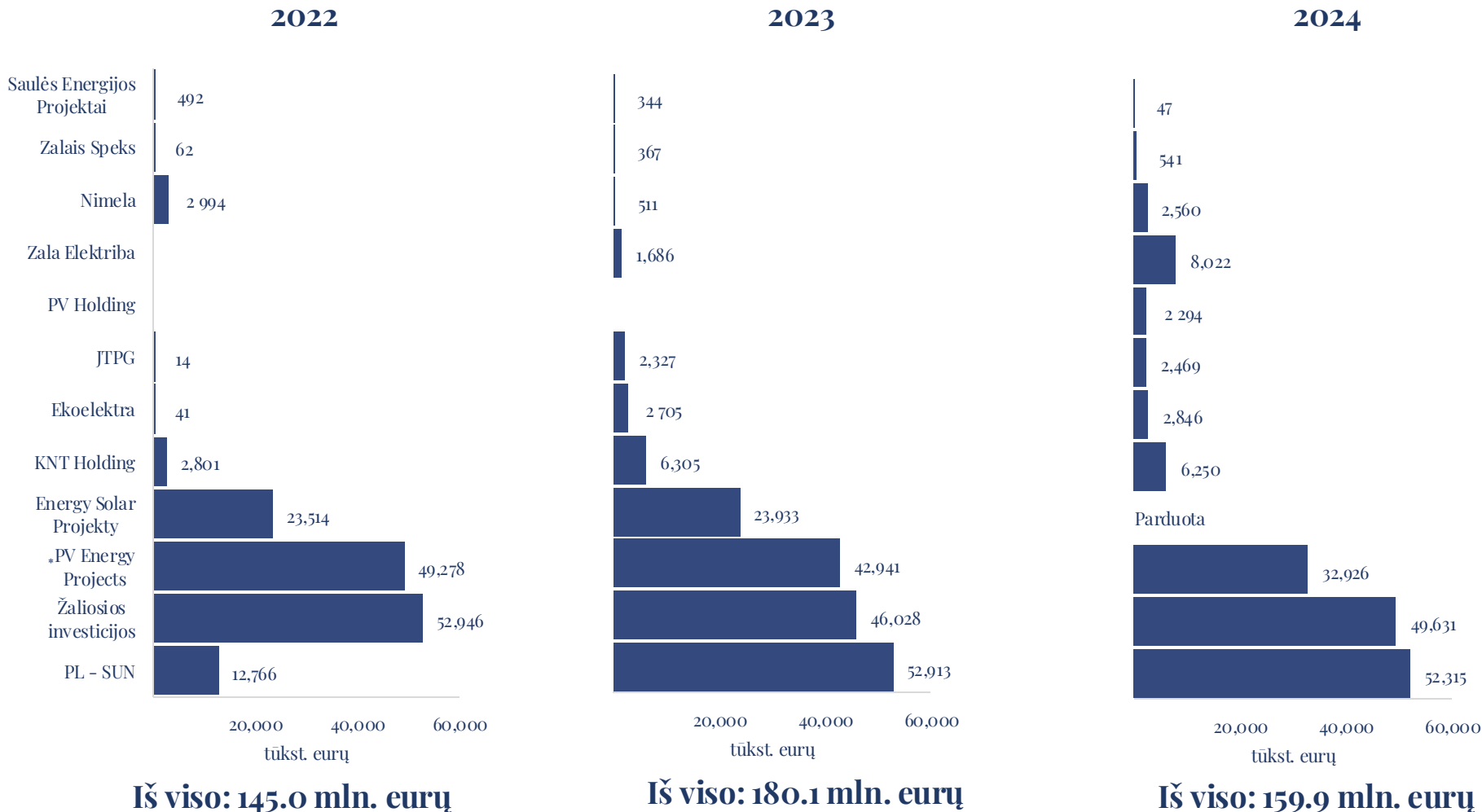
* Konsoliduota išorės skola – tai išleistų obligacijų ir pirmojo finansavimo, proporcingo SPV ir asocijuotųjų bendrovių lygiui, suma.

** Pirmumo teise neužtikrintų žaliųjų obligacijų skaičiai atspindi išleistų obligacijų nominaliąsias ir sukauptų palūkanų sumas

AEI siekia 70–75% prioritetinės skolos sveto SVP lygmeniu kiekvienam saulės / vėjo energijos projektui, neketindama pakartotinai panaudoti sveto, kai jis bus amortizuotas.

Remiantis žaliųjų obligacijų sutartimis, minimalus atskiro nuosavo kapitalo lygis bus ne mažesnis kaip 50%, o konsoliduoto sveto lygis – ne didesnis kaip 75%.

TURTO RINKOS VERTĖS, METINIS POKYTIS



Pastaba: 2024 m. gruodžio 31 d.

*2024 m. fotovoltinės energetikos (PV) projektų vertės sumažėjimą lėmė mažesnės elektros energijos kainų prognozės Lenkijoje, didesnės skolos sąnaudos ir vėlavimas pradėti eksploatuoti projektus.

PELNO (NUOSTOLIO) ATASKAITA

Tūkst. eurų	Grupė 2023	Grupė 2024	Bendrovė 2023	Bendrovė 2024
Investicijų pardavimo rezultatas		4,882		4,882
Dividendų pajamos	355	210	355	210
Grynasis pelnas / (nuostolis) iš finansinio turto, įvertinto tikrąja verte per pelno (nuostolio) ataskaitą	10,874	-11,866	10,874	-11,866
Kitos pajamos	198	660	190	660
Bendras pelnas (nuostolis)	11,427	-6,114	11,419	-6,114
Administracinės išlaidos	-2,495	-1,760	-2,520	-1,811
Iš viso išlaidų	-2,495	-1,760	-2,520	-1,811
Veiklos pelnas (nuostoliai)	8,932	-7,874	8,899	-7,925
Pelnas iš užsienio valiutos pokyčio	44		45	
Visos finansinės pajamos	44		45	
Palūkanų išlaidos	-3,939	-6,859	-3,939	-6,859
Užsienio valiutos keitimo nuostoliai		-42		-40
Iš viso finansinių išlaidų	-3,939	-6,901	-3,939	-6,899
Grynasis pelnas (nuostoliai) prieš apmokestinimą	5,037	-14,775	5,005	-14,824
Pajamų mokestis	-6	-2		
Grynasis pelnas (nuostoliai) po mokesčių	5,031	-14,777	5,005	-14,824

Komentarai

- 2024 m. nuostolį daugiausia lėmė bendrovių PV Energy Projects sp. z o. o. ir PL Sun sp. z o. o. akcijų tikrosios vertės sumažėjimas.
- „PV Energy Projects“ vertės sumažėjimą daugiausia lėmė žemesnės prognozuojamos elektros energijos kainos Lenkijoje ir didesnės skolos sąnaudos.
- „PL Sun“ nuosavo kapitalo vertės sumažėjimą lėmė mažesnės prognozuojamos elektros energijos kainos Lenkijoje ir didelės projektų finansavimo sąnaudos.

BALANSAS

Tūkst. eurų	Grupė 2023	Grupė 2024	Bendrovė 2023	Bendrovė 2024
Investicinis turtas, įvertintas tikrąja verte per pelno (nuostolio) ataskaitą	180,060	159,902	180,060	159,902
Investicijos į dukterines įmones			2	2
Kitas finansinis turtas	2,275		2,250	
Išankstiniai mokėjimai	25	25	25	25
Iš viso ilgalaikio turto	182,360	159,927	182,337	159,929
Kitas finansinis turtas	1,600	2 600	1,600	2,600
Kitos gautinos sumos	839	931	803	900
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	2,083	26,556	2,053	26,366
Iš viso trumpalaikio turto	4,522	30,087	4,456	29,866
Visas turtas	186,882	190,014	186,793	189,795
Išstatinis kapitalas	58,656	58,656	58,656	58,656
Akcijų priedai	24,119	24,119	24,119	24,119
Privalomasis rezervas	1,075	1,325	1,075	1,325
Nepaskirstytas pelnas	31,477	16,450	31,450	16,376
Nuosavas kapitalas	115,327	100,550	115,300	100,476
Išleistos obligacijos	69,020		69,020	
Iš viso ilgalaikių įsipareigojimų	69,020	0	69,020	0
Išleistos obligacijos	161	88,826	161	88,826
Prekybos ir kitos mokėtinos sumos	2,331	578	2,312	493
Įsipareigojimai darbuotojams	37	52		
Mokesčių įsipareigojimai	6	8		
Iš viso trumpalaikių įsipareigojimų	2,535	89,464	2,473	89,319
Iš viso įsipareigojimų	71,555	89,464	71,493	89,319
Iš viso nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų	186,882	190,014	186,793	189,795

Komentarai

- 159.9 mln. EUR vertės ilgalaikį turtą sudaro investiciniai projektai, kuriuos įvertino nepriklausomi turto vertintojai.
- Šių dukterinių įmonių vertinimui buvo pasirinktas pajamų ir grynojo turto metodų derinys.
- Pinigų ir pinigų ekvivalentų padidėjimą iki 26.4 mln. eurų lėmė 2024 m. gruodžio mėn. įvykęs bendrovės "Energy Solar Projekty sp. z o." pardavimas.
- 2024 m. grupės lygmeniu išleistų obligacijų, kurios bus išpirtos 2025 m. gruodžio mėn., nominalioji vertė siekė 91.3 mln. eurų.



4 skyrius: PROJEKTŲ PORTFELIS



Turtas	Nuosavybė	Tipas	Stadija	Pajamų apsidraudimas	Proporcinė rinkos vertė, tukst. EUR	Proporcinė EBITDA, tukst. EUR
185,5 MW vėjo jėgainių portfelis Lietuvoje	25%	Vėjo	Veikianti 185,5 MW (100 %)	92,8 MW 10 metų PPA / rinkos kainomis	49,631	+7,167
67,8 MW saulės elektrinių portfelis Lenkijoje	100%	Saulės	Veikianti 44,8 MW (66%) / Statybos (34%)	62,9 MW pagal CfD sutartį / 4,9 MW – rinkos kainomis	32,926	-525
114,7 MW saulės elektrinių portfelis Lenkijoje	100%	Saulės	Veikianti 26,4 MW (23%) / Statybos (77%)	43,0 MW su CfD / 71,7 MW rinkos kainomis	52,315	-476
2,6 MW saulės elektrinių portfelis Lietuvoje	30%	Saulės	Veikianti 2,6 MW (100 %)	Rinkos kainomis	47	+330
112 MW vėjo jėgainių portfelis Latvijoje	50%	Vėjo	Statybos	n/a	8,022	n/a
390 MW vėjo, 250 MW saulės ir 50 MW akumuliacinių sistemų (BESS) Lietuvoje	50%	Saulės + Vėjo + BESS	Vystymo	n/a	6,250	n/a
200 MW saulės elektrinių Lietuvoje	100%	Saulės	Vystymo	n/a	2,560	n/a
132 MW vėjo jėgainių Latvijoje	50%	Vėjo	Vystymo	n/a	541	n/a
70 MW saulės ir 7 MW akumuliacinės sistemos (BESS) Lietuvoje	90%	Saulės+ BESS	Vystymo	n/a	2,469	n/a
45 MW vėjo ir 9 MW akumuliacinės sistemos (BESS) Lietuvoje	100%	Vėjo + BESS	Vystymo	n/a	2,294	n/a
100 MW vėjo ir 70 MW saulės elektrinių projektai Lietuvoje	50%	Vėjo + Saulės	Vystymo	n/a	2,846	n/a

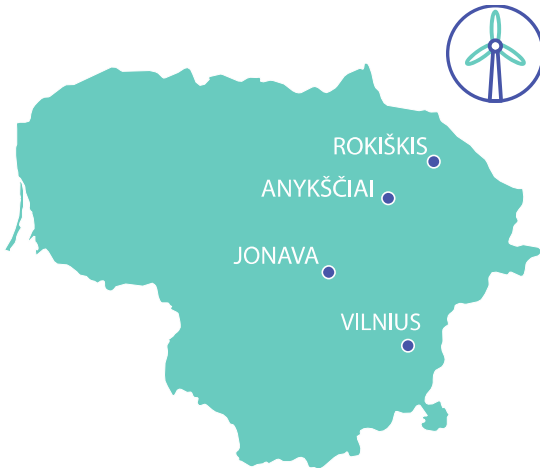
Rinkos pagrindu – elektros energijos gamybos modelis, kai elektros energija parduodama tiesiogiai neatidėliotinų sandorių rinkoje vyraujančiomis kainomis, be ilgalaikių sutarčių.

CfD (Contract for Difference) – finansinė sutartis, pagal kurią atsiskaitoma grynaisiais pinigais už skirtumą tarp orientacinės kainos ir elektros energijos rinkos kainos, užtikrinant kainos tikrumą tiek gamintojui, tiek pirkėjui.

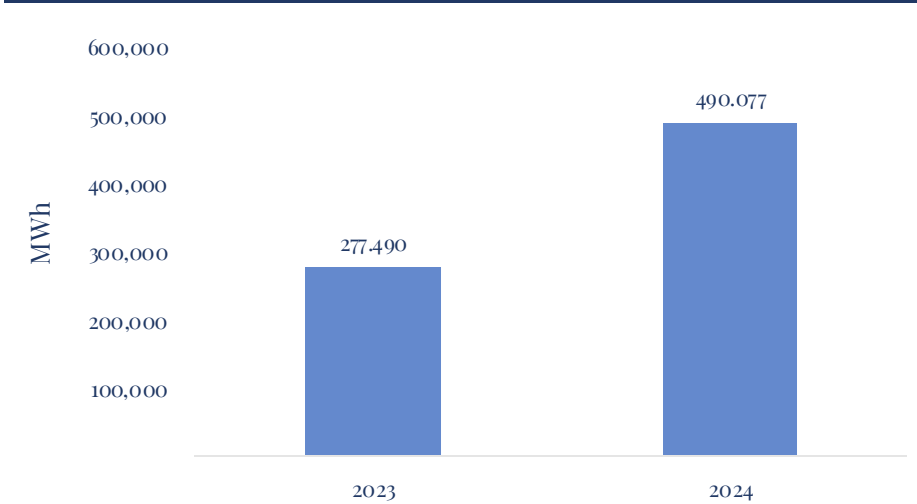
PPA (Power Purchase Agreement) – ilgalaikė sutartis, pagal kurią pirkėjas sutinka pirkti elektros energiją iš gamintojo iš anksto sutarta kaina, užtikrinančia pajamų stabilumą.

UAB ZALIOSIOS INVESTICIJOS (185,5 MW VĖJO JĖGAINIŲ PORTFELIS LIETUVOJE)

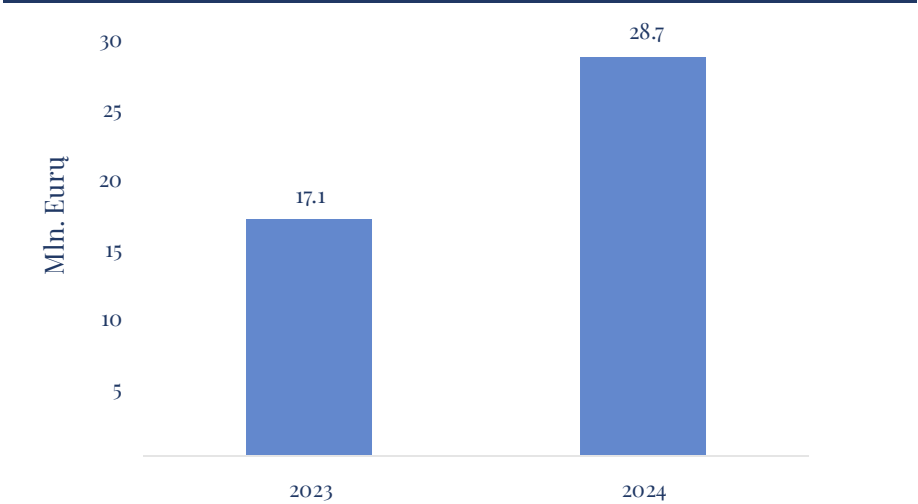
PAJĖGUMAI	185,5 MW (34 vėjo turbinos)
ELEKTROS GAMYBA 2024	490,077 MWh
AEI DALIS	25%
INVESTICIJŲ PARTNERIS	Taaleri Energia
PROJEKTO STATUSAS	- Anykščių (49,5 MW), Jonavos (70 MW) ir Rokiškio (66 MW) vėjo jėgainių parkuose veikia visos turbinos. - Parkai sėkmingai atliko visus reikiamus bandymus ir procedūras ir gavo gamybos licenciją.
PAJAMŲ APSIDRAUDIMAS	10 metų EEPS 50 % gamybos pajėgumų
AEI INVESTICIJOS RINKOS VERTĖ	49,6 mln. Eurų - 2024 m. gruodžio 31 d.
FINANSUOTOJAS	AIP Asset Management



GAMYBOS REZULTATAI



EBITDA REZULTATAI



PV ENERGY PROJECTS SP. Z O.O. (67,8 MW SAULĖS ELEKTRINIŲ PORTFELIS LENKIJOJE)

PAJĖGUMAI	67.8 MW (36 atskiri projektai), 44.8 MW veikia
ELEKTROS GAMYBA 2024 M.	15,219 MWh
AEI DALIS	100%
PROJEKTO STATUSAS	- Projektą iš viso sudaro 36 fotovoltinės jėgainės, įrengtos 18 skirtingų Lenkijos vietų. - Tikimasi, kad likusieji 6 projektai (22 MW) bus įjungti iki 2025 m. rugsėjo pabaigos. - Visi projektai yra gavę pagrindinius administracinius sprendimus, įskaitant prisijungimo prie tinklo sąlygas, aplinkosaugos leidimus ir statybos leidimus.
PAJAMŲ APSIDRAUDIMAS	62,9 MW projektams buvo suteikta CfD aukciono parama
AEI INVESTICIJOS RINKOS VERTĖ	32,9 mln. eurų 2024 m. gruodžio 31 d.
FINANSUOTOJAS	EIB / Bank Pekao S.A.
PROJEKTO PABAIGIMO DATA	2025 Q3



PROJEKTO VYSTYMO TVARKARAŠTIS



Vaizdo įrašas: 20MW projekto Zaganiece statybos darbų vaizdo įrašą iš paukščio skrydžio rasite [čia](#)

PL-SUN SP. Z O.O. (114,7 MW SAULĖS ENERGIJOS PORTFELIS LENKIJOJE)

PAJĖGUMAI	114,7 MW (16 atskirų projektų), 26,4 MW veikia
ELEKTROS GAMYBA 2024	571 MWh
AEI DALIS	100%
PROJEKTO STATUSAS	- Pirmasis etapas, apimantis 66,6 MW, buvo iš esmės užbaigtas 2024 m. antrąjį ketvirtį, o 26,4 MW buvo įjungta iki 2024 m. ketvirtojo ketvirčio. - Planuojama, kad likusi 40,2 MW galia bus įjungta iki 2025 m. ketvirtojo ketvirčio. - Antrojo etapo, kurio bendra galia 48,1 MW, statybos pradėtos 2024 m. ketvirtajame ketvirtyje, o energijos tiekimas numatomas iki 2025 m. ketvirtojo ketvirčio.
PAJAMŲ APSIDRAUDIMAS	43.0 MW CfD / 71.7 MW Rinkos pagrindu
RINKOS VERTĖ	52,3 mln. EUR 2024 m. gruodžio 31 d.
FINANSUOTOJAS	EBRD and Eiffel Investment Group
PROJEKTO PABAIGIMO DATA	2025 4 ketv.



PROJEKTO VYSTYMO TVARKARAŠTIS



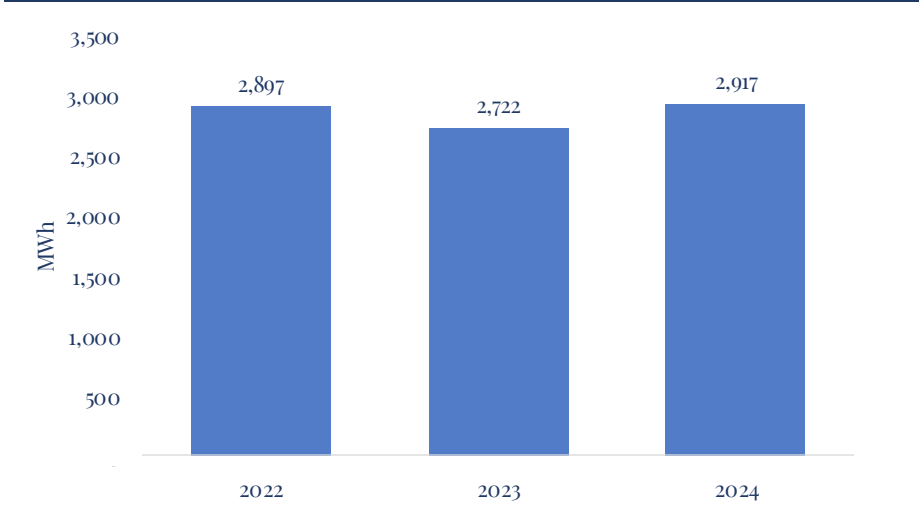
Vaizdo įrašas: 20MW projekto Zaganiece statybos darbų vaizdo įrašą iš paukščio skrydžio rasite [čia](#)

UAB SAULĖS ENERGIJOS PROJEKTAI (2,6 MW SAULĖS ELEKTRINĖS LIETUVOJE)

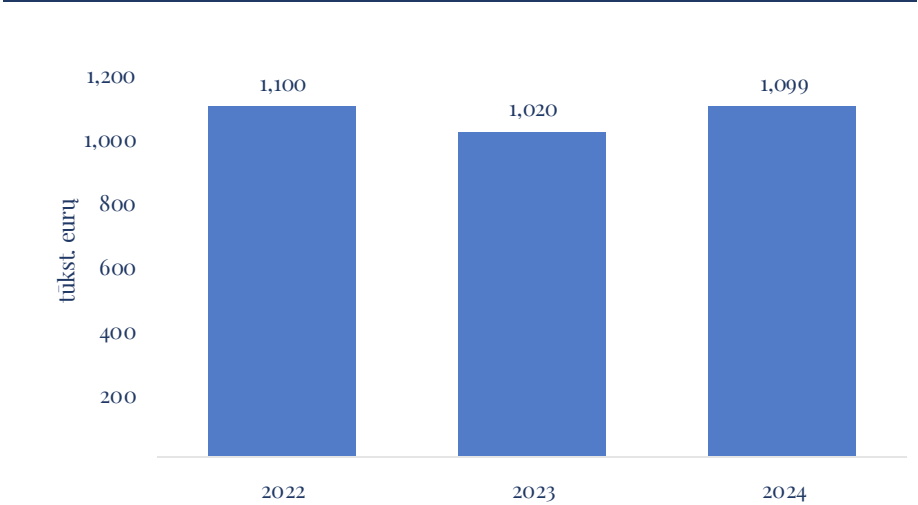
PAJĖGUMAI	2,6 MW
ELEKTROS GAMYBA 2024	2,917 MWh
AEI DALIS	30%
INVESTICIJŲ PARTNERIS	Modus Asset Management
PROJEKTO STATUSAS	Veikiantis
PAJAMŲ APSIDRAUDIMAS	Nuo 2025 m. vasario visa pagaminta elektros energija parduodama rinkos kaina
AEI INVESTICIJOS RINKOS VERTĖ	47 tūkst. eurų nuo 2024 m. gruodžio 31 d.
FINANSUOTOJAS	SEB Bankas



GAMYBOS REZULTATAI



EBITDA REZULTATAI



PROJEKTAI PAŽENGUSIOJE VYSTYMO IR STATYBOS STADIJOJE

ŠALIS				
TURTO TIPAS				
PAVADINIMAS	UAB „Ekoelektra“	UAB „JTPG“	UAB „PV Holding“	Zaļa Elektriība SIA
TURIMA DALIS	50%	89.96%	100%	50%
PAJĖGUMAI	100 MW vėjo + 70 MW saulės energijos	70 MW saulės energijos + 7 MW baterija	45 MW Vėjas + 9 MW baterija	112 MW vėjo jėgainių
PARENGIMO STATYBOMS DATA	2025 4 ketv.	2025 3 ketv.	2025 3 ketv.	2025 2 ketv.
PROJEKTO STADIJA	Poveikio aplinkai vertinimas ir gautas plėtros leidimas	Poveikio aplinkai vertinimas ir gautas plėtros leidimas	Poveikio aplinkai vertinimas ir gautas plėtros leidimas	Poveikio aplinkai vertinimas ir gautas plėtros leidimas
	Užtikrinta tinklo jungtis	Užtikrinta tinklo jungtis	Užtikrinta tinklo jungtis	Užtikrinta tinklo jungtis
	Užtikrinta žemės nuoma	Užtikrinta žemės nuoma	Užtikrinta žemės nuoma	Užtikrinta žemės nuoma
	Tinklo prijungimo techninis projektas derinamas su perdavimo sistemos operatoriumi	Tinklo prijungimo techninis projektas derinamas su perdavimo sistemos operatoriumi	Tinklo prijungimo techninis projektas derinamas su perdavimo sistemos operatoriumi	Paskutinis WTG projektas derinamas su vietos valdžios institucijomis
PLANUOJAMA KOMERCINĖS VEIKLOS PRADŽIA	2027 4 ketv.	2027 2 ketv.	2027 3 ketv.	2027 1 ketv.

ANKSTYVOJO VYSTYMO STADIJOS PROJEKTAI

ŠALIS			
TURTO TIPAS			
PAVADINIMAS	UAB „KNT Holding“	Zaļais Spēks SIA	UAB „Nimela“
TURIMADALIS	50%	50%	100%
PAJĒGUMAI	250 MW saulės energijos+ 390 MW Vėjas+ 50/200 MW Baterija	132 MW Vėjo jėgainės	200 MW saulės energijos
PARENGIMO STATYBOMS DATA	2025 4 ketv.	2026 4 ketv.	2025 4 ketv.
PROJEKTO STADIJA	Poveikio aplinkai vertinimas ir gautas plėtros leidimas Užtikrinta tinklo jungtis Užtikrinta žemės nuoma Tinklo prijungimo techninis projektas derinamas su perdavimo sistemos operatoriumi	Poveikio aplinkai vertinimas ir gautas plėtros leidimas Užtikrinamas prisijungimas prie tinklo Dauguma žemės nuomos sutarčių yra užtikrintos Tinklo prijungimo techninis projektas derinamas su perdavimo sistemos operatoriumi	Poveikio aplinkai vertinimas ir gautas plėtros leidimas Vyksta prijungimo prie tinklo procesas Užtikrinta žemės nuoma
PLANUOJAMA KOMERCINĖS VEIKLOS PRADŽIA	Saulės – 2028 4 ketv. Vėjo – 2028 3 ketv.	2028 1 ketv.	2027 4 ketv.



5 skyrius:
TURTO PARDAVIMO PROCESAS



ĮVYKDYTAS PARDAVIMAS: ENERGY SOLAR PROJEKTY (LENKIJA)

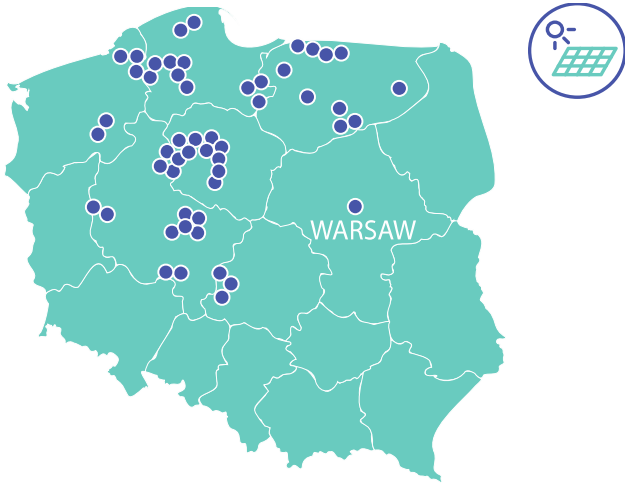


Veiklos Rezultatai	2023
EBITDA (tūkst. eurų)	5,500
Gamyba (MWh)	68,124

Investicijos ir pardavimas (tūkst. eurų)	
Laikymo laikotarpis	4 metai
Pardavimo tipas	100 % akcijų pardavimas
Pirkėjas	JK įsikūrusi investicijų valdymo įmonė
IRR	16.95%

Kitų investicinių projektų pardavimo statusas
Fondas yra pradėjęs kelių visiškai veikiančių ir beveik veikiančių objektų pardavimo procesą
Numatoma, kad pradėti pardavimo procesai bus baigti 2025–2027 m.

Projekto apžvalga	
Vieta	Vidurio ir šiaurės Lenkija
Pajėgumas	65.5 MW
Užbaigimo data	2020 m. lapkričio mėn.
Veiklos pradžia	2020 m. gruodžio mėn.
Pardavimo data	2024 m. gruodžio mėn.





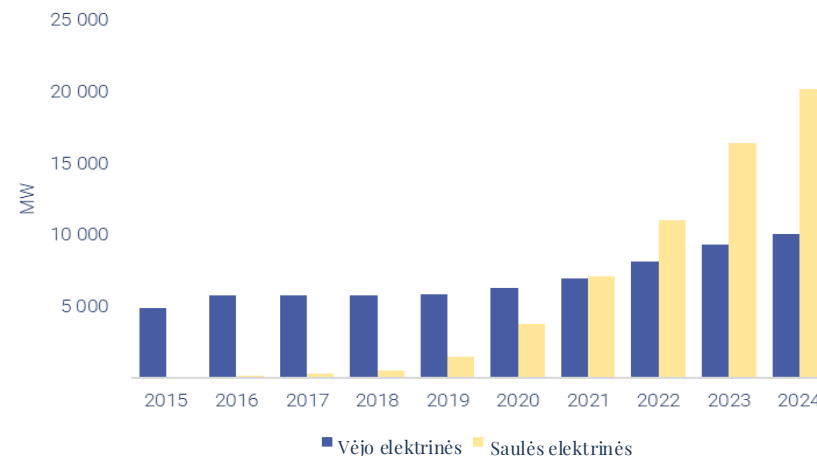
6 SKYRIUS: REGULIACINĖ APLINKA IR RINKOS TENDENCIJOS



BENDROSIOS TENDENCIJOS

- **Auganti atsinaujinančiosios energijos paklausa:** Sparčiai auganti švarios energijos šaltinių paklausa Baltijos šalyse ir Lenkijoje, kurią lemia aplinkosaugos problemos ir vyriausybės iniciatyvos.
- **Palanki reguliacinė aplinka:** Palanki politika, paskatos ir supirkimo tarifai, skatinantys atsinaujinančiosios energijos diegimą ir plėtrą.
- **Strateginė geografinė padėtis:** Strateginė Baltijos šalių ir Lenkijos padėtis suteikia galimybę eksportuoti energiją į kaimynines šalis, o tai didina projektų ekonominį gyvybingumą.
- **Brandi atsinaujinančiosios energijos rinka:** Kylanti kaip perspektyvi ir patraukli investavimo kryptis, turinti didelį augimo potencialą
- **Didėjantis investuotojų susidomėjimas:** Didėjantis institucinių investuotojų, ieškančių tvaraus ir socialiai atsakingo investavimo galimybių, susidomėjimas
- **Infrastruktūros plėtra:** Nuolatinis infrastruktūros, kuria remiami atsinaujinančiosios energijos projektai regione, tobulinimas
- **Teigiamas visuomenės požiūris:** didėjanti vietos bendruomenių ir suinteresuotųjų šalių parama atsinaujinančiosios energijos projektams ir teigiamas jų vertinimas.

LENKIJĄ: SAUSUMOS VĖJO IR SAULĖS ELEKTRINIŲ ĮRENGTOJI GALIA



PALAIKANTI POLITIKA IR VYRIAUSYBINĖS TENDENCIJOS



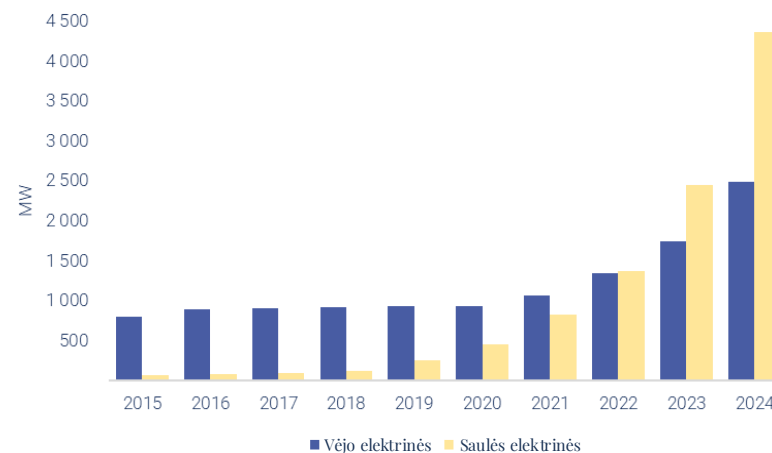
Lenkija sudaro fiksuotos kainos sutartis su atsinaujinančiosios energijos gamintojais konkurencinguose valstybiniuose aukcionuose.

Paramos aukcionai vyks iki 2027 m., o paramą gavę projektai gali būti remiami iki 15 metų.



45.0%
Europos Komisijos tikslas iki 2030 m. nustatyti 42,5% atsinaujinančiosios energijos dalį bendrame energijos suvartojime.

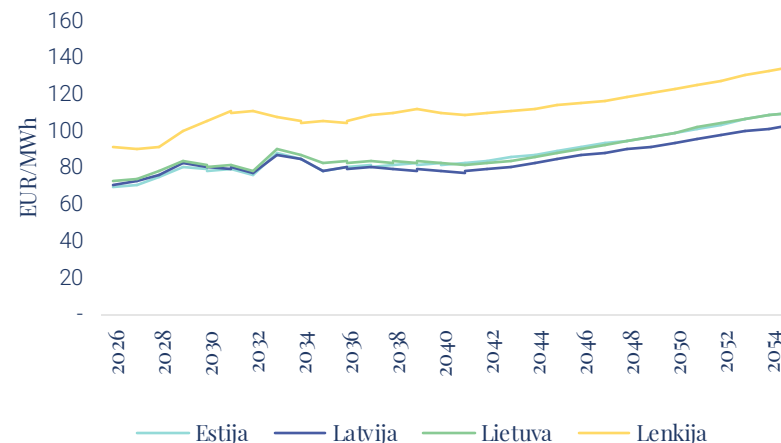
BALTIJOS: SAUSUMOS VĖJO IR SAULĖS ELEKTRINIŲ ĮRENGTOJI GALIA



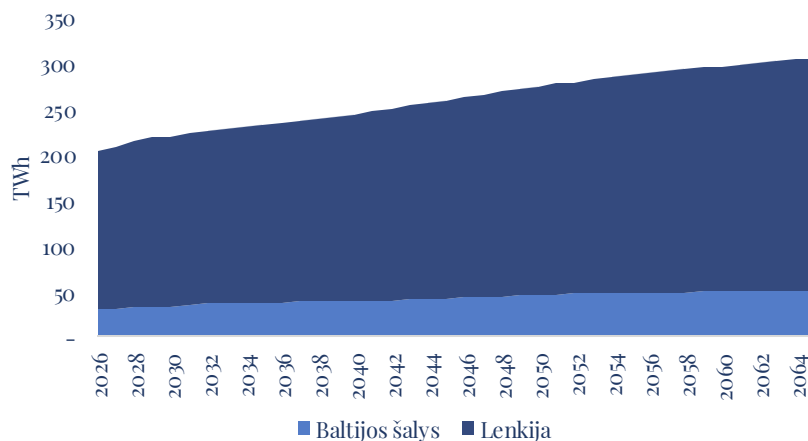
BENDROSIOS TENDENCIJOS

- **Ankstyvosios ir vėlyvosios stadijos plėtros projektai:** įvairūs saulės fotovoltiniai, sausumos vėjo ir tinklo baterijų kaupimo projektai įvairiuose plėtros etapuose, užtikrinantys investicijų lankstumą.
- **Technologinė pažanga:** Investicijos į projektus, kuriuose naudojami naujausi energetikos technologijų pasiekimai, siekiant didesnio efektyvumo ir našumo.
- **Didelis augimo potencialas:** Projektai, kuriuos įgyvendinant atsižvelgiama į didėjančią regiono energijos paklausą ir pereinama prie mažai anglies dioksido į aplinką išskiriančių technologijų ateities.
- **Stiprios užsakovų partnerystės:** Projektai su patikimais partneriais, užtikrinančiais pastovius pajamų srautus.
- **Poveikis aplinkai ir socialinis poveikis:** pirmenybė teikiama projektams, kurie atitinka aukštus aplinkos ir socialinio tvarumo standartus.
- **Pajamingumo spragos pranašumas:** Ankstyvosios ir vėlyvosios stadijos atsinaujinančiosios energijos projektų pelningumo atotrūkio išnaudojimas
- **Išėjimo galimybės:** Gerai apibrėžtos projektų pasitraukimo strategijos, leidžiančios bendrovei pasinaudoti palankiomis rinkos sąlygomis ir padidinti investuotojų grąžą.

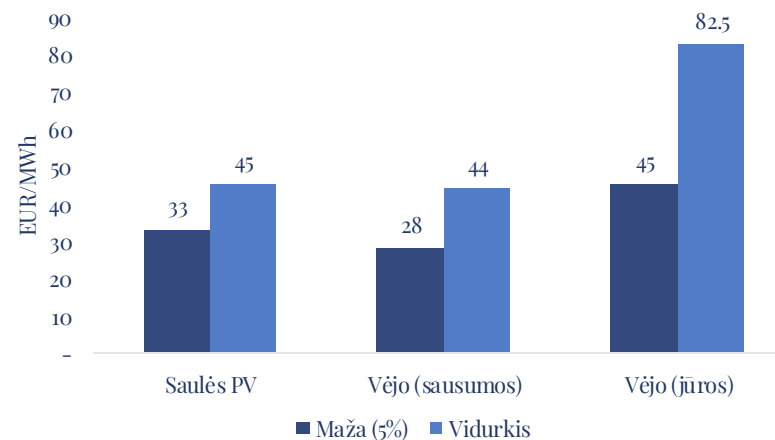
REGIONINĖS NOMINALIOS ELEKTROS ENERGIJOS RINKOS KAINŲ PROGNOZĖ¹



BALTIJOS ŠALYS IR LENKIJA: ELEKTROS ENERGIJOS PAKLAUSOS AUGIMAS¹



IŠLYGINAMŲJŲ ELEKTROS ENERGIJOS SĄNAUDŲ PROGNOZĖ²



Šaltiniai:
Rinkos prognozių teikėjas (2025 m.). Nominaliosios kainos numatomos su 2 % metine indeksacija nuo 2024 m.
2 Statnett ilgalaikė ataskaita (2024 m.).



7 SKYRIUS: ŽALIŲJŲ OBLIGACIJŲ GAIRĖS



ŽALIŲJŲ OBLIGACIJŲ GAIRĖS

Nustatyta sistema

AEI sukūrė Žaliųjų obligacijų gaires. Pagrindinis šios šių gairių tikslas – nustatyti aiškų požiūrį į visas būsimas žaliąsias obligacijas, užtikrinant, kad šios sistemos principai būtų taikomi kiekvienai išleistai priemonei.



SUSTAINALYTICS

a Morningstar company

ESG komitetas

Lords LB Asset Management įsteigė ESG komitetą, kurį sudaro finansų ir investicijų valdymo komandų atstovai. Pagrindinė komiteto funkcija – ištirti su kiekviena potencialia investicija susijusius aplinkosauginius ir socialinius pavojus. Komiteto funkcijos yra šios:

- Vertinimas
- Patvirtinimas
- Stebėjimas
- Projekto pakeitimas ir stebėjimas

Antrosios šalies nuomonė

Nustatytą sistemą peržiūrėjo ir įvertino antroji šalis „Sustainalytics“



AEI TVARUMO INDĖLIS

		ŠIUO METU VEIKIANTIS TURTAS
9 straipsnis „Dark Green“	2023 m. sausio mėn. Bendrovė buvo priskirta SFDR 9 „dark green“ kategorijai, užtikrinančiai išskirtinį dėmesį tvarioms investicijoms, atsinaujinančios energijos gamybai ir anglies dioksido išmetimo mažinimui.	180,113 Išvengtas metinis išmetamųjų šESD kiekis (tCO _{2e})
Atsidavimas tvariams tikslams	AEI pripažįsta, kad jos ekonominė veikla daro įtaką visuomenei ir aplinkai, todėl AEI siekia atsakingai vykdyti verslo operacijas, įtraukdama aplinkosaugos, socialinius ir valdymo aspektus į investicinius ir veiklos sprendimus.	
Indėlis į Visuomenę	AEI yra įsipareigojusi prisidėti prie ES ilgalaikės strategijos, kuria siekiama iki 2050 m. užtikrinti anglies dioksido neutralumą, įgyvendinimo. Fondas prisiima visą atsakomybę investuoti tik į atsinaujinančiosios energijos turtą ir plėtros projektus, kad būtų remiamas perėjimas prie anglies dioksido kiekio mažinimo ekonomikos.	
Tvarumo strategija	Mūsų tvari strategija grindžiama dviem konkrečiais Jungtinių Tautų nustatytais darnaus vystymosi tikslais (JT SDG): • Verslo veikla tiesiogiai prisideda prie 7-ojo SDG (įperkama ir švari energija), nes investuojama į atsinaujinančiosios energijos projektus. • Įsipareigojimas prisidėti prie 13-ojo SDG (Klimato kaitos veiksmi) kuriant nulinės anglies dioksido emisijos balansą	

Šaltiniai :
¹ Remiantis bendrovės 2024 m. „Sustainalytics“ ataskaitos duomenimis.



8 skyrius: EMISIJOS APŽVALGA



NAUJA EMISIJA IR OBLIGACIJŲ SUPIRKIMO PASIŪLYMAS VYKDOMI VIENU METU

Sandorio elementas	Aprašymas	Laikas
Nauja emisija	Fiksuotos kainos vieša obligacijų emisija su 8 % metiniu kuponu, 2,5 metų išpirkimo terminas. Iki 65 mln. EUR Investuojama: ☐ Pateikiant paraišką per pirminį pasiūlymą ☐ Keitimo pasiūlymas: savanoriškas esamų obligacijų keitimas į naują emisiją, 100 % nominali vertė už nominalią	2025 m. gegužės 28 d. – birželio 11 d.
Obligacijų supirkimo pasiūlymas	Viešas siūlymas supirkti esamas AEI 5 % 4 metų trukmės obligacijas už 99 % nominaliosios vertės. Minimali supirkimo suma: 10 mln. EUR. Didžiausia suma: 30 mln. EUR, priklausomai nuo naujos emisijos paklausos	2025 m. gegužės 28 d. – birželio 12 d.

Gegužė 2025

Pirm	Antr	Treč	Ketv	Penkt	Šešt	Sekm
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	1

Birželis 2025

Pirm	Antr	Treč	Ketv	Penkt	Šešt	Sekm
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

Svarbiausios datos:

2025 m. gegužės 28 d. – birželio 11 d. Viešas obligacijų platinimas investuotojams

2025 m. gegužės 28 d. – birželio 11 d. Esamų obligacijų keitimas į naujas

2025 m. gegužės 28 d. – birželio 12 d. Obligacijų supirkimo pasiūlymas

2025 m. birželio 13 d. Atsiskaitymo ir įsigaliojimo data

2027 m. gruodžio 13 d. Galutinis obligacijų išpirkimo terminas

Emitentas:	UAB ATSINAUJINANČIOS ENERGETIKOS INVESTICIJOS, Uždara investicinė bendrovė, skirta informuotiems investuotojams		
Obligacijų emisijos valiuta:	EUR		
Statusas ir eilė:	Pirmos eilės turtu neužtikrintos žaliosios obligacijos		
Emitento reitingas:	B+ (neigiamas) pagal Scope Ratings		
Programos dydis:	Iki 100 mln. EUR, įgyvendinama keliomis atkarpomis		
Pirmosios atkarpos dydis:	Iki 65 mln. EUR		
Kuponas:	Fiksuota 8.00 % metinė palūkanų norma, išmokama kas pusmetį		
Platinimo laikotarpis:	2025 m. gegužės 28 d. – birželio 11 d.		
Išpirkimo data:	2027 m. gruodžio 13 d.		
Trukmė:	30 mėnesių		
Amortizacija:	100 % grąžinimas termino pabaigoje		
Nominalas:	100,000 EUR, kuri toliau gali būti didinama kas 1,000 EUR		
Dokumentacija:	Turtu neužtikrintų fiksuoto pajamingumo obligacijų programa pagal Lietuvos teisės aktus		
Palūkanų skaičiavimo metodas:	Actual/Actual ICMA		
Lėšų panaudojimas:	- Esamų obligacijų refinansavimas arba dalinis ar pilnas, projektų įsigijimo ir vystymo finansavimas laikantis Žaliųjų obligacijų gairėse nustatytų tinkamumo kriterijų - Antrinė nepriklausoma nuomonė pateikta „Sustainalytics“		
Finansiniai įsipareigojimai:	Emitentas: - Nuosavo kapitalo santykis $\geq 50\%$ - Minimalus likvidumas: laisvų grynųjų pinigų ne mažiau kaip 1,500,000 EUR	Grupė: Finansinio sverto santykis $\leq 75\%$	
Kiti įsipareigojimai:	Emitentas: - Turto perversinimo reikalavimas - Turto perleidimo ribojimas - Reikalavimas teikti ataskaitas	Grupė: 500 000 EUR dydžio kryžminio įsipareigojimų neįvykdymo riba	
Išankstinis išpirkimas (call-option):	Išpirkimo grafikas Emitento pasirinkimu 2025 m. gruodžio 13 d. arba vėliau – 104 % 2026 m. birželio 13 d. arba vėliau – 102 % Išėjimo laikotarpis: Mažiausiai 30 dienų		
Obligacijų patikėtinis:	CSC		
Ištraukimas į prekybą:	Ištraukta į „Nasdaq Vilnius“ vertybinių popierių biržos skolos sąrašą		
Esamų obligacijų keitimas:	Esamų obligacijų turėtojams (ISIN LT0000405938) siūloma keisti į naujai išleidžiamas obligacijas šio siūlymo metu		
Organizatorius ir pagrindinis platintojas:	UAB FMĮ Orion Securities		



9 skyrius:
RIZIKOS



Rizikos veiksnys

Aprašymas

1.1. Elektros energijos gamyba iš atsinaujinančių išteklių priklauso nuo oro sąlygų ir vėjo bei saulės išteklių. Grupė investuoja ir planuoja toliau investuoti į elektros energijos gamybą ir energijos saugojimo projektus, kurie priklauso nuo vėjo ir saulės išteklių.

2024 m. gruodžio 31 d. Grupės elektros energijos gamybos ir energijos saugojimo pajėgumų investicijų portfelis, sudarytas iš veiklos turto, statomų ir plėtojamų turto, sudarė 18056 MW. Vėjo turtas sudarė 964,5 MW arba 53 %, saulės turtas – 775,1 MW arba 43 %, o baterijų energijos saugojimo sistemos turtas – 66 MW arba 4 % viso portfelio turto. Grupės vėjo ir saulės turtas elektros energijos gamyba labai priklauso nuo vėjo, kuriam veiklos vėjo parkai, kinetinės energijos ir saulės spinduliuotės, kurią gauna jos saulės energijos įrenginiai. Šie ištekliai bėgant laikai kisti. Bendros meteorologinės sąlygos, pavyzdžiui, sezoniniai išteklių pokyčiai, yra sudėtingos ir Grupės sunku jas prognozuoti, ypač todėl, kad ypač blogos meteorologinės sąlygos gali lemti vienkartinį gamybos lygio ir su tuo susijusių turtų pajamų sumažėjimą. Jeigu nepalankios meteorologinės sąlygos išliktų ilgą laiką, jos galėtų neigiamai paveikti paveiktų projektų pelningumą. Klimato kaita, sukelianti vėjo ar debesų dangos pokyčius, gali turėti neigiamą poveikį Grupės turtui ir veiklai. Vėjo sąlygos taip pat gali neigiamai paveikti žmogaus sukurtos kliūtys, pastatytos netoli vėjo parko, pvz., nauji vėjo parkai. Tokios kliūtys gali sumažinti Grupės vėjo jėgainių našumą, o tai turėtų reikšmingos neigiamos įtakos Grupės verslui, finansinei būklei ir veiklos rezultatams. Nepakankamas vėjo ar saulės spindulių kiekis gali sumažinti elektros energijos gamybą. Sudarant projektų, vykdomų skirtingose geografinėse vietovėse, portfelį, atliekant išsamius vėjo matavimus ir įvertinant, kokios vėjo turbos yra tinkamiausios konkrečiai geografinėje vietovėje, prieš priimdami sprendimus dėl investicijų, Grupė mažina gamybos svyravimų riziką. Grupė savo prognozuojamą elektros energijos gamybą iš dalies grindžia statistiniais tyrimais apie ankstesnes oro sąlygas savo vietovėse. Neigiamos oro sąlygos, klimato pokyčiai, technologiniai gedimai ir dideli skirtumai tarp prognozių ir faktinės elektros energijos gamybos gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

1.2. Bet koks ilgalaikis elektros energijos kainų sumažėjimas gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

Nors Grupė gauna naudos iš tam tikrų subsidijų programų, didžioji dalis Grupės pagamintos elektros energijos parduoama rinkoje. Todėl bet koks ilgalaikis elektros energijos kainų sumažėjimas gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms. Skirtumo su turtis (CFD) yra pagrindinė atsinaujinančiosios energijos subsidijų programa, kuri daro poveikį Grupės pajamoms ir taikoma Grupės veiklai Lenkijoje, pagal kurią teikiama finansinė parama projektams, laimėjusiems aukcioną. Parama teikiama kaip priemoka prie rinkos kainos už elektros energiją, mokėtina projekto savininkui, su sąlyga, kad ateinančiais metais rinkos kaina už elektros energiją bus mažesnė už aukcione pateiktą laimėjusią kainą. Daugiau informacijos pateikta skyriuje „Reglamentai – Lenkijoje taikomi reglamentai“. Grupės dabartiniam veiklos turtui Lenkijoje CFD aukcionų schema taikoma 15 metų nuo visų projektų gamybos pajėgumų pradžios. Likusių projektų veiklos ciklo trukmę Grupės įrenginiai apgaminti elektros energija bus parduoama elektros energijos biržoje išankstinėse ir dienos rinkose. Grupė sudarys sutartis su trečiosiomis šalimis, užsimačiusios energijos prekyba, kad jos veiktų kaip Grupės agentai sandoriams elektros energijos biržoje vykdyti. Grupė numato, kad keli plėtojami projektai negaus subsidijų, bet bus plėtojami siekiant sudaryti elektros energijos perkimo sutartis (PPA) su klientais, kad būtų apsidrausta nuo didmeninės elektros energijos kainos ir rizikos, arba parduoti pagamintą elektros energiją elektros energijos biržoje išankstinėse arba dienos rinkose, žr. „Emisito aprašymas – Konkurenciniai pranašumai – Tvirtas ir matomas pinigų srautas, užtikrinantis saugius pinigų srautus ateityje“. Tačiau Grupė ir toliau bus iš dalies priklausoma nuo didmeninių elektros energijos kainų svyravimų, ir nėra garantijų, kad Grupės rizikos draudimo ir valdymo strategijos bus sėkmingos. Grupė bus priklausoma nuo kainų lygio pokyčių elektros energijos biržose. Elektros energijos kainų sumažėjimas turės tiesioginį poveikį Grupės veiklos rezultatams. Bet koks naujų gamybos pajėgumų, ypač atsinaujinančiųjų energijos išteklių gamybos pajėgumų, pridėjimas regioninėje elektros energijos rinkoje galėtų sumažinti elektros energijos kainas. Anksčiau esios atsinaujinančiosios energijos plėtros stadijose rinkose, kuriose veikia Grupė, buvo įdiegti CFD struktūra, skirta skatinti atsinaujinančiosios energijos gamybos pajėgumų kurimą. Grupės turtas, kuriam taikomos skatinimo schemos, likęs naudingo tarnavimo laikas viršija skatinimo schemų galiojimo laiką. Todėl Grupė tikisi, kad ateityje pajamoms didesnę įtaką turės kaina, kurią ji galės gauti už elektros energiją. Be to, neigiamos elektros energijos kainos gali sukelti didelių veiklos sunkumų vėjo ir saulės energijos įrenginiams. Kai rinkos kainos nuolat žemiau nulio, elektros energijos gamintojai gali būti priversti riboti gamybą, kad išvengtų su elektros energijos gamyba susijusių išlaidų. Atsinaujinančiųjų energijos išteklių, tokių kaip vėjas ir saulė, atveju tai reiškia tyčinį energijos gamybos mažinimą, nors šių sistemų ribinės sąnaudos paprastai yra mažos. Gamybos apribojimai gali lemti gamybos potencialo praradimą, nes energija, kuri galėjo būti teikiama į tinklą, lieka nepanaudota. Be to, dažni gamybos apribojimai gali turėti neigiamos įtakos atsinaujinančiosios energijos projektų ilgalaikiam finansiniam gyvybingumui, nes jie sutrūkdo numatomas pajamų srautus ir sumažina investicijų grąžą. Grupės veiklai vis labiau priklausant nuo rinkos kainų svyravimų, šios rizikos valdymas tampa vis svarbesnis siekiant užtikrinti atsinaujinančiosios energijos turto efektyvumą ir ekonomiškumą. Taip pat reikėtų pažymėti, kad Lietuvos Respublikos Elektros energijos įstatymas nustato apribojimus ir sąlygas, taikomus atsinaujinančiųjų energijos išteklių elektros energijos gamybos apribojimui elektros energijos rinkoje. Pagal Reglamentą (ES) 2019/943 13 straipsnio 5 dalį perdavimo ir paskirstymo sistemos operatoriai privalo užtikrinti, kad iš atsinaujinančiųjų energijos išteklių arba didelio efektyvumo kogeneracijos gaminama elektros energija būtų perduodama su ku o mažesniais apribojimais. Tokie apribojimai turi būti grindžiami skaidriais ir nediskriminaciniais kriterijais, kuriuos nustato Nacionalinė energetikos reguliavimo taryba (NERC). Svarbu pažymėti, kad apribojimai leidžiami tik tuo atveju, jei sistemos operatorius gali skaidriai įrodyti, kad jie yra ekonomiški efektyvus ir neviršija 5 % metinio elektros energijos kiekio, o pagaminto atsinaujinančiųjų energijos įrenginio, tiesiogiai prijungtuo prie atitinkamo tinklo. Tačiau šis apribojimas netaikomas, jei elektros energijos iš atsinaujinančiųjų energijos išteklių arba iš didelio efektyvumo kogeneracijos dalis viršija 50 % visos galutinės metinės energijos suvartojimo Lietuvoje Respublikoje. Nuolatinis elektros kainų mažėjimas ir rinkos svyravimai pirmiausia daro poveikį Grupės pajamoms ir pinigų srautams, gaunamiems iš atsinaujinančiųjų energijos išteklių. Šis sumažėjimas gali lemti pinigų nuostolius, padidinti Grupės gebėjimą vykdyti skolinis išpareigojimus, finansuoti naujus projektus ar grąžinti vertę akcininkams. Be to, rinkos kainų svyravimai ir galimi veiklos sunkumai dėl apribojimų gali pakenkti ilgalaikiam Grupės turto vertinimui, o tai turėtų įtakos bendrai finansinei būklei ir strateginėms augimo perspektyvoms.

1.3. Nerinkos pagrįstas peradresavimas ir neigiamos kainos Lenkijoje.

Dėl didelio fotovoltinių (PV) ir saulės vėjo jėgainių tinklo prisotinimo, Lenkijoje vis dažniau pasitaiko nerinkos pagrįstas persikirstymas ir neigiamos kainos. Praktikoje persikirstymas apima visus tinklo operatoriams prieinamus mechanizmus, kuriais siekiama užtikrinti du pagrindinius principus. Pirmasis principas – užtikrinti nacionalinės elektros energijos sistemos saugumą. Antrasis, pavaldus pirmajam, – užtikrinti kiti saugumą mo mažesniems sąnaudoms. Peradresavimo mechanizmai gali būti skirstomi į rinkos principais pagrįstus ir nepagrįstus. Šiandien dažniausiai naudojamą pastarasis tipas – ne rinkos peradresavimas. Atsinaujinančiųjų energijos išteklių (AET) gamintojams ne rinkos peradresavimas dažnai reiškia tiesiog pajamų iš elektros pardavimo praradimą. Nerinkos persikirstymo mechanizmas Lenkijoje grąžina tinklo operatorių išduodamus įsakymais. Šie įsakymai gali būti susiję su elektros energijos gamybos įrenginio išjungimu arba jo galios sumažinimu. Juos gamintojams tiesiogiai perduoda tinklo operatorius, prie kurio tinklo yra prijungti įrenginiai. Paprastai už ne rinkos persikirstymą mokama finansinė kompensacija. Tačiau praktikoje tinklo operatoriai vengia mokėti kompensaciją, įjungimo ir paskirstymo sutartis įtraukdamos sąlygas, kuriomis atleidžia save nuo atsakomybės ne rinkos persikirstymo atveju. Jei kompensacija mokama, ji skaičiuojama pagal grynąsias pajamas iš elektros energijos pardavimo. Galiausiai gamintojai sumokėta suma dažnai ne visaiškai kompensuoja dėl persikirstymo patirtus nuostolius. 2024 m. Lenkijoje smarkiai padidėjo neigiamų elektros energijos kainų atvejų. Tokia padėtis susidaro visų pirma dėl sparčiai augančių atsinaujinančiųjų energijos išteklių projektų, pavyzdžiui, saulės ir vėjo jėgainių, kurie gali sukelti energijos perteklių mažos paklausos laikotarpiais. Pagrindinės neigiamų energijos kainų Lenkijoje priežastys yra atsinaujinančiosios energijos perprodukcija, ypač palankiomis oro sąlygomis, ir ribotos tradicinių augalinių kurenamųjų produktų gamybos apimtys. Be to, šis problemą dar labiau sustiprina mažesnis energijos paklausa savaitgaliais ir švenčių dienomis. Tai taip pat turi įtakos gamintojams, kurie gauna paramą pagal CFD schemą, jei neigiamos kainos susidaro per tam tikrą valandą, elektros energijos kiekis, pagamintas per tikėtiną valandą, kai rinkos elektros energijos švertinis vidutinis sesijos prekybos kaina buvo mažesnė nei PLN už 1 MWh, atimamas iš elektros energijos kiekio, pagaminto atsinaujinančiųjų išteklių energijos įrenginio, ypač, pateiktą atsiskaitymų operatoriui. Tiesantis neigiamoms kainoms ir persikirstymui, pagrindinis poveikis emitento turimiems atsinaujinančiosios energijos ištekliams yra žymus pajamų ir pinigų srautų sumažėjimas, dėl kurio gali sumažėti dividendų išmokos ir bendras investicijų grąžos dydis. Ilgalaikės rinkos problemos taip pat gali turėti neigiamos įtakos šių išteklių ilgalaikiam vertinimui, apskundamos ateities finansavimo ar pardavimo perspektyvas. Apibendrinant, šios rinkos sąlygos kelia didelę finansinę riziką emitentui ir akcininkams, pabrėždamos strateginio rizikos valdymo svarbą siekiant apsaugoti pajamų srautus ir turtą vertę.

1.4. Grupės verslą, finansinę būklę ir veiklos rezultatus veikia makroekonominės tendencijos tose rinkose, kuriose veikia.

Grupės veiklai įtakos turi makroekonominiai veiksniai, darantys poveikį rinkai, kuriose ji veikia (t.y. Baltijos šalių ir Lenkijos), ekonomikoms. Be to, kadangi Grupė, naudodamasi trečiųjų šalių energijos prekybos paslaugomis, dalį Lietuvos ir Lenkijoje pagamintos elektros energijos parodoa elektros energijos biržoje, Grupės veiklai taip pat daro poveikį makroekonominiai veiksniai, darantys poveikį Šiaurės, Rytų ir Vidurio Europos šalims. Paprastai tam tikro regiono energijos kainos ir paklausos lygis yra tiesiogiai proporcingi. Vienas iš energijos paklausos veiksnių yra ekonomikos našumas: didesni ekonomikos našumas gali lemti didesnę energijos paklausą, nes kainos dažnai atspindi bendrą ekonomikos būklę. Pavyzdžiui, 2023 m. Lenkijoje smarkiai augo gamybos sektorių, daugiausia dėl padidėjusios eksporto paklausos ir vyriausybės investicijų į infrastruktūros projektus. Šis augimas prisidėjo prie didesnio energijos suvartojimo, nes gamyklos padidino gamybos apimtį. Panašiai ir Baltijos šalyse, ypač Lietuvoje ir Latvijoje, atsigavusi ekonomika lėmė didesnę energijos suvartojimą gyvenamajam, komerciniam ir pramonės sektoriuose. 2022 m. vasario mėn. Rusijos Federacija įsiveržė į Ukrainą. Kariniai veiksmai daro poveikį ne tik Ukrainos, Rusijos ir Baltarusijos ekonomikai, bet ir Europos Sąjungos bei pasaulio ekonomikai. Padėtis Ukrainoje yra itin nestabili ir iš esmės neiški. Šiuo metu, atsižvelgiant į besitęsiančią ir dinamišką padėtį, negalima pateikti patikimų finansinio ir nefinansinio poveikio vertinimų, nors tokie makroekonominiai įvykiai kelia panašius tikimo grandinės rizikos veiksnius kaip ir kiti pasauliniai sutrikimai. Tokios makroekonominės tendencijos šalyse, kuriose veikia Grupė, ir Europoje apskritai turi didelį poveikį Grupės verslui ir finansinei padėčiai, o bet kokios neigiamos makroekonominės tendencijos gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms. Be to, pasaulinis ekonomikos nuosmukis gali sukelti tarpautinių investuotojų pasitikėjimo praradimą ir taip neigiamai paveikti rinkas, kuriose veikia Grupė, ir (arba) sumažinti Grupės galimybes gauti kapitalą. Be to, tebesitęsiantis neaiškumas dėl galimų Jungtinių Valstijų, mūltų Europos Sąjungos valstybės narėms gali turėti poveikį Lietuvos, Latvijos, Lenkijos ir ES ekonomikos ir neigiamai paveikti Grupę. Mūltai gali pakeisti tikimo grandinės dinamiką. Jei tiekiejai susidurs su padidintais mūltais, jie gali padidinti kainas arba sumažinti gamybą, o tai turės įtakos svarbių medžiagų, reikalingų Grupės projektams, prieinamumui. Tai gali lemti statybos darbų vėlavimą ir turėti įtakos Grupės gebėjimui pasiūlyti energijos gamybos tikslus.

SU GRUPĖS VERSLU
SUSIJUSI RIZIKA

Rizikos veiksnys

Aprašymas

1.5. Grupės sėkmė priklauso nuo jos vyresniosios vadovybės komandos ir kito svarbaus personalo.

Grupės sėkmė ir jos gebėjimas įgyvendinti augimo iniciatyvas priklauso nuo kvalifikuotų vadovų ir darbuotojų, ypač tam tikrų emitento vadovų ir darbuotojų, turinčių specialių žinių projektų plėtroje, finansavimo, inžinerijos, statybos, eksploatavimo ir priežiūros srityse. Atsižvelgiant į jų patirtį šiose srityse, žinias apie Grupės verslo procesus ir ryšius su Grupės vietos partneriais, vieno ar kelių iš šių asmenų netekimas galėtų turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms. Be to, Grupės veiklai pakeičiantis, portfeliui ir geografinės veiklos apimčiai didėjant, Grupės veiklos sėkmė ir gebėjimas įgyvendinti verslo planą didėja didesniu pribraudimu ir išlaikyti papildomą kvalifikuotą personalą, turintį specifinių techninių ar pramonės žinių, įskaitant žmones šiose vietovėse, kuriose Grupė vykdo veiklą. Pavyzdžiui, Grupės inžinerijos ir praktinio personalo darbuotojai yra labai svarbūs naujų projektų plėtrai ir pėlinėjimui Grupės esamų projektų veikimui. Grupė taip pat privalo nuolat vertinti sudėtingų verslo sandorių, kuriuos ji sudaro, verslo, finansinį, teisinį ir mokesčių poveikį, nesvarbu, ar tai susiję su naujų projektų vertinimu ir plėtra, ar turto statybos ir veiklos priežiūra. Šių projektų sėkmė priklauso nuo to, ar pavyks įdarbinti ir išlaikyti darbuotojus, turinčius pakankamą kompetenciją, kad Grupė galėtų tiksliai ir laiku atlikti analizę ir pateikti ataskaitas. Atsinaujinancijos energijos sektoriuje yra didelė konkurencija dėl kvalifikuotų darbuotojų, turinčių reikiamą patirtį, ir nėra garantijų, kad Grupė sugebės įdarbinti pakankamą skaičių darbuotojų, kad galėtų įgyvendinti savo verslo planą ir augti. Negebėjimas pritraukti ir išlaikyti kvalifikuotų darbuotojų gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms. Be to, kartais vadovai ir kiti darbuotojai, turintys techninių ar pramonės žinių, gali palikti Grupę. Jei Grupė nesusgebės laiku paskirti kvalifikuotų ir veiksmingų tokių asmenų į pildintų ar veiksmingai valdyti laikinas žinių spragas ar kitus dėl tokių išėjimų atsiradusius sutrikimus, tai gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

1.6. Grupės techninės priežiūros veikla didelia dalimi priklauso nuo trečiųjų šalių rangovų, kurie gali būti nepakankami ir todėl gali atsirasti neplanuoti elektros tiekimo pertraukimai, sumažėti gamybos apimtys ir atsirasti nenumatytos kapitalinės išlaidos. Grupės techninės priežiūros veikla pirmiausia skirta užkirsti kelią elektros gamybos sustabdymui ar pertraukimui ir optimizuoti elektros gamybą. Sustabdymas ir pertraukimas gali įvykti dėl gedimo, išorės veiksnų (gaisro ar kitokios žalos) ar planinės techninės priežiūros. Nors tokie sustabdymai ir pertraukimai yra sudarytas draudimas, nėra garantijos, kad draudimas bus pakankamas visoms galimoms aplinkybėms. Tokie sustabdymai ir pertraukimai gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms. Grupė yra sudariusi eksploatavimo ir techninės priežiūros (O&M) sutartis dėl visų Grupės gamybos turto vėjo ir saulės energijos segmentuose. Paprastai pagal šių O&M sutarčių sąlygas Grupė turi teisę gauti kompensaciją iš O&M teikėjo, jei jos vėjo turbinų ir saulės baterijų prieinamumas nukrinta žemiau tam tikros ribos (96 % arba 98 %, priklausomai nuo sutarties). Dauguma Grupės O&M sutarčių vėjo ir saulės energijos segmentuose apima gamybos pagrįstas prieinamumo garantijas. Vėjų energijos segmento O&M sutarčių kainodaros struktūra grindžiama fiksuotu metiniu mokesčiu už kiekvieną turbiną arba metiniu elektros energijos kiekiu, pagamintu kiekviena turbina. Daugumoje sutarčių numatytas kintamas mokestis, grindžiamas metiniu elektros energijos kiekiu, pagamintu kiekviena turbina. Daugumoje sutarčių numatytas mokestis už kiekvieną saulės energijos parką ir bet kokią kintamą kompensaciją, grindžiamą veiklos rezultatais, arba premijomis. Nėra garantijų, kad Grupės įgyvendinamos techninės priežiūros procedūros bus pakankamos, kad būtų užtikrintas pakankamas Grupės turto prieinamumas. Galvis tiek atsirasti gamybos vienetų darbo sustabdymas ar pertraukimas dėl reikiamų atsarginių dalių trūkumo, reikiamų remonto ar techninės priežiūros paslaugų nebuvimo ar kiti panašūs priežastys. Laikui bėgant, Grupės įrangos aptarnavimo ir techninės priežiūros išlaidos gali skirtis nuo tų, kuriomis remiantis buvo apskaičiuotos investicijų sąnaudos, o faktinės eksploatacijos nutraukimo išlaidos gali viršyti planuojamas ar numatytas išlaidas. Bet koks toks įvykis gali padaryti žalą Grupės gamybos turtui ir sukelti neplanuotus veiklos nutraukimus, kurie gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms. Be to, bet koks šių paslaugų mokesčių padidėjimas ir (arba) taikytinų sąlygų pakeitimai gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms, nes alternatyvių paslaugų teikėjų yra nedaug. Nenumatyti Grupės elektros energijos gamybos įrenginių sustabdymo atvejai paprastai (i) padidina Grupės veiklos ir techninės priežiūros išlaidas ir (ii) lemia gamybos apimtį sumažėjimą, o tai savo ruožtu sumažina pajamas. Be to, kritinės įrangos ar dalių gali nebūti, kai jos reikalingos, o tai gali lemia papildomą prastovą. Tokiais atvejais pajamų netekimas gali būti nevisiškai kompensuojamas pagal O&M sutarčių baudų sąlygas, o tam tikrų įrenginių atveju tokia kompensacija nėra numatyta. Tam tikra specialiai pagaminta arba suprojektuota įranga arba dalys reikalauja daug laiko ir išlaidų pagaminti ir pristatyti, o jei tokios dalys neveikia kaip numatyta arba yra sugadintos, jų keitimas gali sukelti didelę žalą Grupės ir reikšmingą atitinkamo objekto prastovą. Dėl besikeičiančių aplinkos, sveikatos ir saugos įstatymų ir reglamentų (įskaitant jų aiškinimo arba taikymo pakeitimus), būtinų objekto remonto darbų arba nenumatytų įvykių (pavyzdžiui, stichinių arba žmogus sukurtų nelaimių arba teroristinių išpuolių) gali prireikti didesnių nei numatytas kapitalo išlaidų. Grupė yra apsidariusi ločių aplinkų būveju, tačiau negali garantuoti, kad draudimas yra pakankamas, kad padengtų visas išlaidas, susijusias su neplanuotais elektros tiekimo nutraukimais, gamybos apimtį sumažėjimu ir nenumatytomis kapitalinėmis išlaidomis. Bet koks netikėtas gedimas, įskaitant gedimus, susijusius su avarijomis, priverstiniu elektros tiekimo nutraukimu ar bet kokiomis nenumatytomis kapitalinėmis išlaidomis Grupės įrenginiuose, gali sumažinti pelningumą ir (arba) pakenkti Grupės gebėjimui įvykdyti savo įsipareigojimus, o tai gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

1.7. Grupės dabartinė ir busima veikla gali būti neigiamai paveikta dėl informacinių ir technologinių sistemų gedimų, nesugebėjimo įgyvendinti technologines ir informacinių technologijų inovacijas ir kibernetinių atakų.

Jei bet kuri iš Grupės kritinių informacinių ar ryšių sistemų sugestų ar taptų nepasiekiamą, Grupė gali būti atliktas tam tikras funkcijas rankiniu būdu, o tai laikinai paveiktų jos veiklos efektyvumą ir kintamumą. Be to, Grupės ir jos technologijų bei ryšių paslaugų teikėjų veikla yra pažeidžiama dėl žmogishųjų klaidų, duomenų nesuderinamumo, interneto sulėtėjimo ar neprieinamumo, stichinių nelaimių, elektros tiekimo sutrikimų, kompiuterinių virusų, tyčinio vandalizmo, saugumo pažeidimų ir panašių įvykių. Technologijų srityje veikia teikiant svarbius paslaugas rinkose, kuriose Grupė veikia ir planuoja veikti, nuolat didėja. Todėl šių paslaugų teikimo sutrikimų poveikis išsivysenoms, ekonomikos ir nacionaliniam saugumui apskritai tampa vis svarbesnis. Dėl geografinės padėties Baltijos regiono viešojo ir privačiojo sektoriaus įmonės taip pat gali tapti politiniais motyvais grindžiamų kibernetinių atakų taikiniu. Jei tokios atakos įvyktų, Grupė gali patirti duomenų, įskaitant komercinę, klientų ir finansinę informaciją, vagystę ar sunaikinimą, o tai galėtų padaryti komercinę žalą Grupės ir (arba) pakenkti jos reputacijai. Grupės taikomos duomenų apsaugos politikos priemonės gali būti nepakankamos, kad būtų užkirstas kelias sistemų gedimams ar vėlavimams, kurie galėtų sukelti didelius duomenų nuostolių ar kitus Grupės veiklos sutrikimus.

Didžioji dalis Grupės veiklos vykdoma nuotoliniu būdu per debesų kompiuteriją ir kitas internetines paslaugų sferindimus. Todėl didelė dalis Grupės verslo segmentų yra pažeidžiami įvairių saugumo pažeidimų, pvz., finansinių modelių ir analitinių įrankių, veiklos rezultatų analizės duomenų, institucinių ir privačių klientų sąskaitų duomenų, augimo ir įsigijimų strategijų, pelno ataskaitų ir kitų įprastinių verslo reikalių, kurie gali turėti įtakos Grupės reputacijai. Sistemos gedimas, sutrikimas ar saugumo pažeidimas, dėl kurio vėluoja, sutrinka ar sutrikdo Grupės paslaugos ir veikla arba nepavyksta integruoti vykdomi projektai, gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

1.8. Grupės draudimo apimtis gali būti nepakankama Grupės tam tikroms nuostoliams kompensuoti.

Elektros energijos gamyba yra susijusi su pavojinga veikla, įskaitant, bet neapsiribojant, didelių besiklaidžių ir elektros energijos tiekimo perdavimo ir paskirstymo sistemoms. Tokių pavojų kaip žaibai, stiprus vėjas, gaisrai, sprogdos, grūntis ir įrenginių gedimai yra neatskiriama Grupės veiklos rizika ir gali atsirasti dėl netinkamų vidaus procesų, technologinių trūkumų, žmogishųjų klaidų ar išorinių įvykių. Šie pavojai gali sukelti smukį sužalojimą ar mirtį, didelę žalą turėti, įrenginiais ir įrangai bei veiklos sustabdymą. Bet kurio iš šių įvykių atveju Grupė gali būti priversta atlikti tyrimą, imtis taisomųjų priemonių, patirti didelių nuostolių, asmenų sužalojimų ir gamtos išteklių žalos, baudų ir (arba) nuobaudų bei pajamų netekimo dėl sustabdymo veiklos. Be to, nors Grupė gauna garantijas iš tiekių ir įpareigoja rangovus laikytis tam tikrų veiklos rezultatų, garantijų ar veiklos rezultatų garantijų pajamos gali būti nepakankamos, kad kompensuotų Grupės prarastas pajamas, padidėjusias išlaidas finansavimo išlaidas arba likviduotas žalos atlyginimo išmokas, jeigu Grupė patirtų įrangos gedimus arba rangovų ar tiekių įsipareigojimų nevykdymą. Žala ar nuostoliai, kurių nepadengia rangovų garantijos, gali būti padengti draudimu, tačiau tai ne visada yra įmanoma, nes tokia žala ar nuostoliai gali būti (arba draudikai gali laikyti, kad jie yra) nepaįrausti pagal taikomas draudimo polisas.

1.9. Grupė yra susijusi su rizika dėl etikos pažeidimų arba taikomų įstatymų pažeidimų jos darbuotojų ir tiekių.

Grupė yra įdiegusi atitiktis politikų ir procedūras, susijusias su laikytis kovos su korupcija įstatymais. Tačiau negalima garantuoti, kad visi Grupės darbuotojai ir tiekijai nepažeidžia Grupės politikos ar taikomų įstatymų. Bet kokie Grupės darbuotojų etikos pažeidimai ar taikomų įstatymų ir kitų teisės aktų, įskaitant antikorporacinius, sankcijų, pinigų plovimo ar kitus taikomus įstatymus, pažeidimai ar atvejai gali užtraukti Grupės didesnes baudas ar turėti kitų pasekmių, pavyzdžiui, pakenkti Grupės reputacijai. Bet koks toks nesilaikymas gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms. Iš šiol nebuvo jokių etikos pažeidimų ar taikytinų įstatymų pažeidimų, padarytų Grupės darbuotojų ar tiekių. Bet kokie etikos pažeidimai ar teisės aktų pažeidimai gali pakenkti Grupės reputacijai ir patikimumui rinkoje. Tokios problemos gali lemti teisinės sankcijos, baudas ar baudžiamąsias sankcijas, kurios turėtų tiesiogines įtakos Grupės finansiniam stabilumui. Be to, sugadinta reputacija gali lemti sutinere suotųjų šalių pasitikėjimo praradimą, sunkumus užsitikrinti busimas investicijas ar partnerystes ir galimus projektų plėtrą bei veiklos sutrikimus. Tai savo ruožtu gali pakenkti bendriems veiklos rezultatams ir turto vertei.

1.10. Grupė yra susijusi su rizika, kylančia iš PPA.

Dalis elektros energijos, pagamintos Grupės vėjo jėgainių parke UAB „Žaliosios investicijos“, yra parduodama pagal finansines PPA su „Axpo Nordic AS“, kuri yra sudariusi a titinkamas fizines ir finansines PPA su tam tikrais klientais dėl elektros energijos pardavimo už fiksuotą kainą. Po pasilyumo Grupė ketina toliau taikyti minėtą modelį, siekdamą užtikrinti papildomas pajamas pagal fizines arba finansines PPA, ir gali svarstyti galimybę sudaryti tiesiogines korporacines (t.y. fizines) PPA su klientais. Be to, Grupė tikisi, kad tam tikrų projektų pagamintos elektros energijos pardavimas bus struktūrizuotas kaip ilgalaikis PPA su korporaciniais pirkėjais, komunalinių paslaugų teikėjais ir, tam tikrais atvejais, valstybės subjektai. Daugiau informacijos pateikia skyriaus „Emitento aprašymas – Konkurenciniai pranašumai – Tvirtas ir matomas pinigų srautas, užtikrinantis stabilias pinigų įplaukas atlyje“. Grupė gali patirti sandorio šalies kredito riziką pagal esamas ir busimas PPA. Ši rizika gali būti sumažinta, jei Grupė sudarys sutartis su kreditingumo kokybės gerais sandorio šalimis. Grupė taip pat gali patirti kitą riziką, pavyzdžiui, PPA sumos ir jos gamybos vienetų apkrovos kreivės nesuderinamumą riziką, kainos riziką ir apimtį riziką, susijusią su bendra gamybos apimtimi ir PPA sutarties apimtimi. Be to, nėra garantijų, kad Grupė galės atnaujinti naujas PPA sutartis po pirmųjų PPA sutarčių galiojimo pabaigos ar dėl kainų, už kurias elektros energija galės būti parduodama pagal bet kurias vėlesnes PPA sutartis arba didmeninės rinkose po pirmųjų PPA sutarčių galiojimo pabaigos. Su PPA sutartimis susijusi rizika gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams arba perspektyvoms.

1.11. Grupė patiria riziką, susijusią su jos investicijomis į asocijuotas įmones.

2024 m. gruodžio 31 d. Grupė investavo į vieną asocijuotą įmonę, susijusią su jos Vėjo energijos segmentu, ir vieną asocijuotą įmonę, susijusią su jos Saulės energijos segmentu: 25 % UAB „Žaliosios investicijos“ akcijų ir 30 % UAB „Saulės energijos projektai“ akcijų. Grupė numato toliau vykdyti tam tikras verslo funkcijas vėjo ir saulės energijos segmentuose, iš dalies investuodama į asocijuotas įmones. Grupė nekontroliuoja šių įmonių pajamų, o pelną ar nuostolį, priskirtą šioms akcijų paketei, apskaito pagal nuosavybės metodą. Bendradarbiavimas su verslo partneriais leidžia Grupės įmonėms pateikti naujas regionines rinkas, nes strateginės partnerystės suteikia techninių ir verslo žinių, kurios yra vertingos įeinant į naujas rinkas. Be to, strateginės partnerystės leidžia Grupės įmonėms įsigyti ir plėtoti projektus, kuriems reikia didesnio nuosavo kapitalo įdėjimo, kaip matyti iš Grupės įsigyto UAB „Žaliosios investicijos“ vėjo energetikos projekto. Jeigu Grupė negalės tęsti bendradarbiavimo su šiais partneriais, techninių ir verslo žinių trūkumas galėtų turėti neigiamą įtakos Grupės gebėjimui įsitvirtinti naujose rinkose ir finansuoti busimus didelio masto projektus. Tai savo ruožtu galėtų turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

Aprašymas

Emītentogebējimas īs pirkti savo skolinius įsipareigojimus priklauso nuo jo gebėjimo paduoti savo portfeli projektus. Iki šiolinė geografijos srityse ir rinkos gylis, kapitalo prieinamumas ir investuotojų susidomėjimas atsi naujinančiosios energijos turto gali turėti reikšmingos įtakos pardavimo laikui, kainai ir bendram pardavimo įgyvendinimo mastui. Emītentas projektų vertę priklauso nuo paliknamo normų pokyčių, elektror rinkos sąlygų, technologijų plėtros ir reguliavimo ar politinių pokyčių, kurie gali turėti įtakos pirkėjų elgesiui ir kainodaros lūkesčiams. Be to, geopolitiniai neramumai, infliacijos spaudimas ar finansų rinkų nestabilumas gali lemti sandorių apimtįs sumažėjimą arba numatyto pardavimų atidėjimą. Be to, Emītenas privalo užbaigti savo pardavimo programą iki 2028 m. vasario mėn., kai baigsis jos gyvavimo ciklas. Šis nustatytas terminas kelia papildomą vykdymo riziką, nes bet koks rinkodaros, derybų ar sandorių sudarymo vėlavimas, nesvarbu, ar dėl vidinių projekto veiksmų, ar išorinių rinkos sąlygų, gali smarkiai apriboti Grupės gebėjimą įvykdyti savo finansinius įsipareigojimus. Negalima garantuoti, kad Emītentė sugebės užbaigti turto perdėimą Grupės palankiomis sąlygomis ar dėl nustatytą iki toląpi. Nepavykus paduoti turto kaip planuota, tai gali neigiamai paveikti Grupės likvidumo padėtį, skolos rodiklius ir bendrą finansinę būklę.

Rizikos veiksnys

Aprašymas

3.1. Neigiamos esamų reglamentavimo arba vyriausybės politikos atžvilgiu atsinaujinančiųjų energijos šaltinių rėmimo pokyčiai gali turėti reikšmingos įtakos Grupės esamų veiklos rezultatams.

Grupės veikla didžiąja dalimi priklauso nuo skatinamųjų viešųjų politikos priemonių šalyse, kuriose Grupė vykdo veiklą, kurių tikslas – skatinti energijos iš atsinaujinančiųjų išteklių gamybą ir paravimą. Šios politikos priemonės ir mechanizmai paprastai didina atsinaujinančiųjų energijos šaltinių įrenginių komercinį ir finansinį gyvybingumą. Reguliavimo aplinkos ir vyriausybės subsidijų atsinaujinančiosios energijos gamybai pokyčiai gali iškreipti pasiūlos ir paklausos kainas, sumažinti projektų pelningumą arba kitiškai turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms. Pagrindinių teisės aktų, taikomų atsinaujinančiosios energijos sektoriui Lietuvoje ir Lenkijoje, santrauką žr. skyriuje „Reglamentai – Lietuvoje taikomi reglamentai“ ir „Reglamentai – Lenkijoje taikomi reglamentai“. Pavyzdžiui, pagal Lietuvos TSO 2023 m. kovo mėn. priimtą tvarką dėl tinklo naudojimo siekiant įgyvendinti 2 GW saulės energijos ir vėjo jėgų kvotą Lietuvoje (žr. „Reglamentai – Lietuvoje taikomi reglamentai“), Grupės busimieji saulės energijos ir sausumos plėtros projektai gali susidurti su gamybos apribojimo rizika. Siekiant išlaikyti tinklo stabilumą ir išvengti tinklo perkrovos, atsinaujinančiosios energijos gamintojai gali būti ribojami, kai pasiūla viršija paklausą. Dabartinuose teisės aktuose nėra apibrėžta tokių galimų apribojimų taikymo sritis, kompensavimo mechanizmai ar apsauga perteklinės gamybos atveju, nors toks ribojimo rizika gali turėti poveikį įvairiems Grupės atsinaujinančiosios energijos projektams. Pirma, tai gali sumažinti pajamas ir pinigų įplaukas, dėl to projektui gali būti sunku įvykdyti finansinius įsipareigojimus ir išlaikyti pelningumą. Antra, dėl ribojimo rizikos padidėjęs pinigų srautų prognozių neapibrėžtumas gali sumažinti projekto patrauklumą investuotojams ir kreditoriams, o tai gali turėti įtakos jo gebėjimui užtikrinti finansavimą. Galiausiai, ribojimas gali sutrikdyti numatytą investicijų grąžą, dėl to atsipirkimo laikotarpis gali pailgėti. Subsidijų programų testinimas Grupės veiklai priklauso nuo politinių ir strateginių pokyčių, susijusių su aplinkos apsaugos klausimais tam tikroje šalyje ar regione, kuriuos gali įtakoti įvairūs veiksniai, įskaitant makroekonominės sąlygas atitinkamoje šalyje ar regione, vyriausybės pasikeitimus ir įvairių suinteresuotųjų šalių (įskaitant atsinaujinančiosios energijos sektorių), kitų elektros gamintojų ir vartotojų, aplinkosaugos grupių, žemės ūkio įmonių ir kitų lobistų veiklą. Bet koks tokios vyriausybės skatinimo politikos pakeitimas ar nepalankus pokyčiai, taip pat neaiškumai ir neapibrėžtumas dėl jos įgyvendinimo (įskaitant, bet neapsiribojant, aukščiau aprašytus) gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

3.2. Grupė yra reikšmingai priklausoma nuo įvairių reguliavimo institucijų išduotų licencijų, leidimų ir įgaliojimų, o licencijų, leidimų ar įgaliojimų galiojimo pabaiga, panaikinimas ar negalėjimas jų atnaujinti gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai.

Savo veiklos srityje Grupė turi laikytis reikšmingų reikalavimų dėl leidimų, licencijų ir įgaliojimų, kurių reikalauja taikomi teisės aktai ir kuriuos išduoda nacionalinės ar vietos valdžios institucijos. Priklausomai nuo šalies, šie leidimai, licencijos ir įgaliojimai gali būti miestų planavimo leidimai (pavyzdžiui, statybos leidimai), privalomi poveikio aplinkai vertinimai ar tyrimai, gamybos ir veiklos leidimai, leidimai prisijungti prie elektros tinklo ir kiti specialūs leidimai. Pavyzdžiui, Grupės vėjo jėginių subsidijos ir asocijuotosios įmonės Lietuvoje ir Latvijoje privalo atlikti poveikio aplinkai vertinimus, kad atitiktų Lietuvos ir Latvijoje galiojančius aplinkos apsaugos teisės aktus. Norint pradėti fizinį projektų vystymą, reikalingos vystymo licencijos ir leidimai, pavyzdžiui, vystymo leidimas arba statybos leidimas, o šie projektai turi atitikti regioninio planavimo ir zonavimo reikalavimus. Projektai taip pat privalo turėti veiklos licencijas, kad galėtų eksploatuoti elektros energijos gamybos įrenginius o vystymo užbaigimo. Grupės saulės energijos turtas Lenkijoje taip pat yra reglamentuojamas aplinkos apsaugos sprendimais, zonavimo reikalavimais, statybos leidimais ir prijungimo prie elektros tinklo reikalavimais. Be to, Lenkijoje atsinaujinančiosios energijos turtas, kuriam taikomos vyriausybės remiamos atsinaujinančiosios energijos subsidijos, pavyzdžiui, aukcionų schemos, yra reglamentuojamas pagal Atsinaujinančiosios energijos rėmimo schemos sistemą (žr. Reglamentą, kuriame pateiktai pagrindinių Lietuvos ir Lenkijos atsinaujinančiosios energijos sektoriui taikomų įstatymų ir kitų teisės aktų santrauka). Priklausomai nuo šalies, nacionalinės vyriausybės ar vietos valdžios institucijos gali turėti didelę diskreciją naudoti savavališkai arba nenusipėjimai. Be to, dėl daugybės susijusių vyriausybinių institucijų šių leidimų gavimo procesas gali būti ilgas, sudėtingas ir brangus. Dėl to negalima garantuoti, kad Grupė gaus leidimus, licencijas ir įgaliojimus, reikalingus tam tikram projektui įgyvendinti arba veiklai, kurią ji ketina vykdyti tam tikroje šalyje, vykdyti už priimtą kainą arba per numatytą laikotarpį.

3.3. Grupė veikia vis sudėtingesnėje reguliavimo aplinkoje ir reguliavimo pokyčiai gali neigiamai paveikti jos veiklą.

Be sutartinų įsipareigojimų, licencijų ir leidimų laikymosi, Grupė privalo laikytis įvairių kitų teisinių reikalavimų, įskaitant įmonių, energetikos sektoriaus, aplinkos apsaugos, antimonopolinių, administracinių, duomenų apsaugos ir nuosavybės įstatymų bei kitų teisės aktų. Nors Grupė siekia ir toliau laikytis visų atitinkamų įstatymų, kitų teisės aktų, licencijų, leidimų ir sutarčių, jei ji to padaryti negalės, jai gali būti taikomos:

- didelės administracinės ar civilinės baudos, įskaitant baudas, nuobaudas ir baudžiamąsias sankcijas už tyčinius pažeidimus;
- griežtesnė reguliavimo priežiūra;
- Grupės prekės ženklų reputacijos pakenkimas;
- finansavimo ir komercinių sutarčių nevykdomas;
- teismo sprendimai dėl žalos atlygavimo, kurie gali būti nepadengti draudimu arba viršyti draudimo sumą;
- draudimo sutarčių nutraukimas arba draudimo įmokų padidėjimas;
- sunkumų įdarbinant ir išlaikant darbuotojus (ypač turinčius specifinę profesinę patirtį), ypač tais atvejais, kai pažeidimai susiję su darbuotojų licenciniais klausimais; ir (arba)
- atitinkamos Grupės bendrovės atstovams, direktoriams ar vadovams gali būti skirta bauda arba laisvės atėmimas.

Be to, esamų teisės aktų pakeitimai arba naujų teisės aktų, procedūrų ar licencijavimo reikalavimų įvedimas (Europos Sąjungos, reguliavimo institucijų arba šalių, kurios e Grupė vykdo veiklą, vyriausybių) ateityje gali turėti neigiamos įtakos Grupės veiklai. Dėl bet kokių teisės aktų taikymo srities išplėtimo Grupė gali turėti papildomų investicijų, kad užtikrintų atitikti, o tai gali padidinti cinamas atitikties išlaidas ir padidinti Grupės neatitikties riziką. Bet koks Grupės nesugebėjimas visiskai laikytis galiojančių ir busimų įstatymų bei reglamentų gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

3.4. Grupės veikla yra reglamentuojama išsamių aplinkos apsaugos reglamentų ir tokio reglamentavimo laikymo sąnaudų gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės pelningumui ir finansinei būklei.

Grupė yra taikomi reikšmingi ir sudėtingi aplinkos apsaugos reikalavimai. Pavyzdžiui, planuojant vėjo energijos segmento turtą, atsižvelgiama į triukšmo lygį o apribojimus, tačiau bet kokios Grupės objektų vietovėse, ypač gyvenamųjų rajonų, gyventojų skundai gali turėti neigiamą pasekmę Grupės veiklai. Bet kokie nauji reikalavimai dėl gamybos ir įrenginių, esančių gyvenamuosiuose rajonuose, triukšmo lygio gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai ir finansinei būklei. Aplinkos apsaugos leidimų ar aplinkos apsaugos įstatymų reikalavimų nesilaikymas gali lemti tyrimus, baudas, nuobaudas, ieškinius, brangius taisomuosius darbus arba veiklos sustabdymą ar nutraukimą, o bet kuris iš šių veiksnų gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

3.5. Grupės veikla yra reglamentuojama Europos Sąjungos žaliuoju susitarimu ir nauškio neplanuotu apmokestinimu, kuris, jei bus įvestas, gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės pelningumui ir finansinei būklei.

Grupė taip pat yra susijusi su Europos žaliuoju susitarimu, kuriame pripažįstamas mokesčių svarbus vaidmuo perėinant prie ekologiškesnio ir tvaresnio Europos augimo ir būtinybė geriau suderinti ES mokesčių sistemas su ES klimato tikslais. Gerai parengtos mokesčių reformos gali paskatinti ekonomikos augimą, padėti sumažinti SED išmetimą užtikrinant veiksmingą anglies dioksido kainų nustatymą ir prisidėti prie teisingo perėjimo. Mokesčių srityje Europos žaliasis susitarimas numato Energetikos mokesčių direktyvos peržiūrą. Peržiūrint Energetikos mokesčių direktyvą, įvedama nauja mokesčių tarifų struktūra, pagrįsta kuro o elektros energijos energinumi turiniu ir aplinkosaugos charakteristikomis, taip pat išplečiama apmokestinamoji bazė, įtraukiant daugiau produktų į taikymo sritį ir panaikinant kai kurias dabartines lengvatas ir sumažinimus. Businama reglamente, kuriame vis dar yra nemazai neaiškumų dėl minėtų apmokestinimo klausimų, gali būti nustatyti nauji mokesčiai arba pakeisti dabartiniai mokesčių tarifai, taikomi Grupės įmonėms. Be to, anglies dioksido išmetimo pasienio koregavimo mechanizmo perėinamosis laikotarpis baigiasi 2025 m. gruodžio 31 d. ES Komisija pasiūlė pakeisti anglies dioksido išmetimo pasienio koregavimo mechanizmą iki perėinamojo laikotarpio pabaigos 2026 m. sausio 1 d. Bet kuris iš minėtų pokyčių (jei tokių bus) gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Emitentės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ir (arba) atities perspektyvoms. Energijos sektoriui esant dideliame pėdingumui, kyla potencialus pavojus, kad energijos pajamos bus taikomi didesni arba nepagrįsti mokesčiai. Šis pavojus buvo pastebėtas praėjusieji visame pasaulyje ir gali pasikartoti ateityje. Reaguodamas į geopolitinį įvykių sukeltą energijos kainų kilimą, kelios Europos vyriausybės per pastaruosius 3 metus energijos bendrovėms nustatė nepagrįstus mokesčius, siekdamos sumažinti per pėnelyg didelius pelnus. ES mokesčių politikos pokyčiai arba nepaprastųjų įvykių sukeltas įvedimas galėtų žymiai sumažinti pelningumą ir pakeisti finansines perspektyvas. Esminis neigiamas poveikis gali atsirasti dėl padidėjusio mokesčių naštos, pavyzdžiui, naujų energetikos mokesčių arba esamų tarifų koregavimo, dėl kurių galėtų padidėti veiklos sąnaudos ir sumažėti grynas pelnas. Be to, neaiškumas dėl Energetikos mokesčių direktyvos reformos ir besikeičiančio anglies dioksido išmetimo pasienio koregavimo mechanizmo sukelia ateities mokesčių įsipareigojimų neapibrėžtumą, o tai apsunkina finansinį planavimą ir turto vertinimą. Jei bus įvesti nepagrįstų pelno mokesčiai arba esama mokesčių sistema taps labiau apsnunkinta, tai gali turėti neigiamos įtakos Grupės pinigų srautams, pelningumui ir gebėjimui paskirstyti pelną obligacijų turėtojams ir investuotojams, o tai paveiktų bendrą investicijų veiklos rezultatus ir patrauklumą.

3.6. Grupės veikla gali turėti įtakos Grupės veiklai ir jos finansinei būklei dėl vietos bendruomenių ar asmenų skundų ir pasipriešinimo Grupės veiklai.

Grupė gali sulaukti skundų iš bendruomenių, gyvenančių netoli Grupės objektų. Šių bendruomenių nariai galiintis teisinių veiksmų prieš Grupę dėl jų turto padarytos fizinės žalos arba trukdymo naudotis savo turtu. Santykiai su vietos bendruomenėmis yra ypač svarbus Grupės siekiant gauti leidimą statyti vėjo jėginių parkus ar kitus objektus tam tikrose vietose. Galimos skundo ar ir trečiųjų šalių pretenzijų pasekmės gali būti didelė nuostolių dēl asmens sužalojimo, o turto sugadinimo ar trukdymo naudotis nuosavybės teisėmis, reguliavimo leidimo praradimas ar kitos reguliavimo priemonės, baudos ar įpareigojimai tirti ir likviduoti aplinkos taršą ar užteršimą. Kiekviena iš šių galimų pasekmių gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

**RIZIKA, SUSIJUSI SU
REGULIAVIMU IR
VYRIAUSYBĖS POLITIKA.**

Rizikos veiksnys

Aprašymas

**RIZIKĄ, SUSIJUSIĄ SU
KONKURENCIJA
ATSINAUJINANČIOSIOS
ENERGIJOS SEKTORIJE
IR TARP
ATSINAUJINANČIŲ
IŠTEKLIŲ BEI KITŲ
ENERGIJOS GAMYBOS
ŠALTINIŲ**

4.1. Sunkumai prisijungiant prie perdavimo tinklų, perdavimo pajėgumų trūkumas arba galimos perdavimo tinklo modernizavimo išlaidos gali didelio poveikio Grupės gebėjimui kurti savo turtą ir parduoti jo gaminamą elektros energiją.

Norėdama parduoti savo valdomo turto gaminamą elektros energiją, Grupė turi prijungti turtą prie elektros perdavimo tinklo ir, mažesniu mastu, prie paskirstymo tinklo. Tinklo pajėgumų trūkumas dėl perkrovos, prijungtų įrenginių perprodukcijos ar pemelyg didelių elektros energijos rinkos kainų svyravimų gali turėti reikšmingą ir esminį poveikį Grupės turto veiklos rezultatams ir privesti Grupę sumažinti savo įrenginių dydį, taip pat gali lemti projektų įgyvendinimo vėlavimus, projektų atšaukimą, perdavimo modernizavimo išlaidų padidėjimą ir galimą Grupės garantijų, suteiktų atitinkamam tinklo operatoriui dėl konkretaus projekto prijungimo prie tinklo, praradimą.

Tinklo prijungimo sutrikimai ar vėlavimai gali lemti elektros energijos pardavimo sumažėjimą, pajamų sumažėjimą ir pinigų srautų sumažėjimą, o tai savo ruožtu gali pakenkti Grupės gebėjimui vykdyti savo skolinius įsipareigojimus ir pasiekti investuotojų tikslinius pelningumo rodiklius. Be to, padidėjusios išlaidos, susijusios su perdavimo tinklo modernizavimu ir galim u projektų atšaukimu, gali sumažinti pelno maržą ir neigiamai paveikti turto vertę bei patrauklumą potencialiems pirkėjams.

4.2. Atsinaujinančiosios energijos technologijos yra naujausios palyginti su tradicinėmis energijos technologijomis ir greitai keičia savo formą. Jos konkurencingumas elektros energijos rinkoje gali augti mažiau greitai arba vystytis kitokiu būdu, nei šiuo metu prognozuoja Grupė, ir gali susidurti su didesne kitų elektros energijos šaltinių konkurencija.

Atsinaujinančiosios energijos technologijos yra palyginti naujos, palyginti su iškastinio kuro ir branduolinių energijos technologijomis.

Atsinaujinančiosios energijos technologijų konkurencingumas elektros energijos rinkoje gali augti lėčiau arba vystytis kitaip, nei šiuo metu prognozuoja Grupė ar pramonės analitikai. Įrengtosios galios augimo tempą ir atsinaujinančiosios energijos technologijų patrauklumą, palyginti su kitais energijos šaltiniais, gali įtakoti daug veiksnių, įskaitant:

- atsinaujinančiosios energijos įrenginių pagamintos elektros energijos konkurencingumą, palyginti su tradiciniais energijos šaltiniais, pvz., gamtinėmis dujomis ar branduoline energija;
- atsinaujinančiosios energijos įrenginių našumą, patikimumą ir prieinamumą, palyginti su kitais, neatsinaujinančiais energijos gamybos įrenginiais;
- technologinius patobulinimus ir komponentų (pavyzdžiui, vėjo turbinų, saulės baterijų ir kitų sistemos komponentų) sąnaudų pokyčius, taip pat projektavimo, statybos ir eksploatavimo bei techninės priežiūros sąnaudas;
- ekonominių ir rinkos sąlygų, turinčių įtakos tradicinių energijos šaltinių kainoms ir paklausai, svyravimai, pavyzdžiui, tradicinių energijos šaltinių (pavyzdžiui, gamtinių dujų, akmens anglies, naftos ir kitų iškastinių kuro rūšių) kainų didėjimas ir kitų elektros energijos gamybos technologijų sąnaudų, efektyvumo ir įrangos investicijų pokyčiai;
- pokyčiai, turintys įtakos pasaulinei atsinaujinančiosios energijos paklausai tiek dėl valstybės veikėjų (pasikeitus skatinamajai viešajai politikai), tiek dėl privačių veikėjų (visų pirma, jei sumažėja privačių įmonių reputacija, įgyta dėl to, kad jos energiją gauna iš atsinaujinančiųjų išteklių arba išimtinai iš atsinaujinančiųjų išteklių); ir
- geografiniuose rinkose, kuriose dar nepasiekta tinklo paritetas, pasiūlymai paramos programų prieinamumui, turinčių ir mastu, įskaitant vyriausybės tikslus, subsidijas, paskatas ir palankius atsinaujinančiosios energijos standartus, įskaitant galimus neigiamus pokyčius, palyginti su programomis, taikomomis kitoms tradicinėms ar netradicinėms energijos gamybos formoms.

Bet kuris iš minėtų veiksnių gali keistis Grupės šiuo metu nenumatytu būdu. Gali susidaryti kitos naujos rinkos sąlygos, kurios gali turėti nenumatytą poveikį Grupės strateginiam planavimui. Jeigu atsinaujinančiosios energijos technologijos vystysis lėčiau arba kitaip, nei numatyta, investuotojų į nuosavybę ir skolą susidomėjimas investicijomis į šį sektorių gali sumažėti, o Grupė gali susidurti su sunkumais siekiant savo plėtos tikslų ar verslo tikslų.

4.3. Siekdama išlikti konkurencinga, Grupė privalo reaguoti į greitus pokyčius vėjo ir saulės energijos rinkose, visų pirma į naujų technologijų atradimą ir jų integravimą į esamus įrenginius ir rengiamus projektus. Vėjo ir saulės energijos pramonė pasižymi sparčiu technologijų, produktų ir paslaugų tobulėjimu ir įvairovės didėjimu. Technologiniai vėjo ir saulės energijos pramonės patobulinimai prisideda prie sąnaudų mažinimo ir techninių charakteristikų gerinimo, siekiant užtikrinti geresnį integravimą į atitinkamus elektros tinklus ir didesnį pelningumą, dėl to senesnės technologijos tampa mažiau konkurencingos. Be to, įmonės gali tobulinti naujas elektros gamybos technologijas, kurios yra konkurencingesnės sąnaudų atžvilgiu arba pelningesnės nei vėjo, biomasės ar saulės energijos įrenginiai. Jeigu Grupė nesugebės nustatyti ir plėtoti šių naujų technologijų arba atnaujinti esamų įrenginių, kad galėtų naudotis šiomis naujovėmis, ji gali susidurti su sunkumais dalyvaudant konkurse procedūrose, kuriose siūlomos palankios sąlygos jos naujiems projektams. Tai galėtų turėti reikšmingos įtakos Grupės veiklai, finansinei būklei ir veiklos rezultatams. Grupė taip pat gali susidurti su sunkumais derėdamasi dėl projektų, kuriuose naudojamos naujos, dar nepatvirtintos ir nepatvirtintos technologijos, finansavimo, o tai gali sudaryti nepalankias konkurencines sąlygas Grupės konkurentams, turintiems pakankamai išteklių savarankiškai finansuoti projektus, kuriuose naudojamos šios naujos technologijos, ypač tais atvejais, kai naujos technologijos reikalauja didelių pradinio investicijų ir (arba) vėliau suteikia didelį sąnaudų pranašumą. Jeigu Grupės konkurentai sėkmingai sukurs technologijas, leidžiančias jiems teikti pasiūlymus už mažesnes kainas arba palankesnėmis sąlygomis, Grupė gali nesugebėti pateikti tokių pasiūlymų, nepadarydama neigiamo poveikio savo pelningumui, arba gali visai nesugebėti pateikti pasiūlymo. Tokia situacija galėtų turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės veiklai, finansinei būklei, veiklos rezultatams arba perspektyvoms.

5.1. Grupė susiduria su sandorio šalies rizika. Vykdydama savo veiklą, Grupė susiduria su sandorio šalies rizika.

Sandorio šalies rizika gali sukelti finansinius nuostolius (įskaitant, bet neapsiribojant, bankuose laikomas lėšas, ilgalaikį statybos projektų partnerius ir pajamas, kurias turi gauti iš klientų). Nors Grupė stebi savo sandorio šalies riziką ir įgyvendina rizikos valdymo politiką, yra galimybė, kad, jei ši rizika realizuosis, ji gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

5.2. Grupė gali susidurti su likvidumo rizika. Likvidumo rizika – tai galimybė, kad Grupė negalės išlaikyti pakankamų grynujų pinigų ir kitų labai likvidžių turto rezervų, reikalingų savo mokėjimo įsipareigojimams įvykdyti, kai jie tampa mokėtini, o tai gali pakenkti jos finansiniam stabilumui ir veiklos tęstinumui. Ši rizika gali atsirasti dėl įvairių veiksnių, įskaitant nenumatytas išlaidas, gautinų sumų vėlavimą arba negalėjimą užsitikrinti finansavimą nepalankiomis rinkos sąlygomis. Grupės likvidumas yra svarbus ne tik įprastinėms veiklos išlaidoms, bet ir vykdomų projektų finansavimui, kapitalo išlaidų finansavimui ir nenumatytų pinigų srautų sutrikimų valdymui. Visų pirma, dideli Grupės investiciniai įsipareigojimai naujiems plėtos ir plėtos projektams didina jos priklausomybę nuo galimybės laiku gauti likvidumą, todėl ji tampa jautri rinkos sąlygų svyravimams.

Ekonominės ar rinkos sunkmečio laikotarpiais Grupės galimybės gauti ilgalaikį ar trumpalaikį finansavimą gali būti apribotos dėl didesnių skolintinosi išlaidų, griežtesnių kredito sąlygų ar sumažėjusio investuotojų pasitikėjimo, o tai gali riboti naujų finansavimo ar refinansavimo galimybes. Nors Grupė aktyviai stebi savo likvidumo padėtį ir taiko rizikos valdymo strategijas, įskaitant nepaprastųjų situacijų planavimą ir kredito linijų palaikymą, netikėtas likvidumo pablogėjimas gali trukdyti Grupės gebėjimui aptamauti savo obligacijas ir įvykdyti kitus skolinius įsipareigojimus, o tai gali lemti įsipareigojimų nevykdymą. Tokie scenarijai galėtų turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslo veiklai, finansinei būklei, rezultatams ir bendroms perspektyvoms. Daugiau informacijos pateikiama skyriuje „Apie kitus įsipareigojimus“.

5.3. Grupė yra pavojuje dėl palukanų normų ir valiutų kursų kintamumo rizikos.

Dalis veiklą vykdančių bendrovių sudaro didelę dalį ne eurais (daugiausia Lenkijos zlotais) denominuotų sutarčių užsienio rinkose, o kai kurios jų veiklos sąnaudos patiriamos eurais. Todėl atitinkamų valiutų kurso kritimas gali turėti neigiamą poveikį valdomų įmonių pelningumui. Be to, atsižvelgiant į tai, kad kai kurios veiklą vykdančios įmonės veikia Lenkijoje, yra rizika, kad Emitento investicijų patrauklumas ar pelningumas taip pat sumažės dėl kitų valiutų kurso svyravimų. Vis dėlto tokio valiutos rizikos poveikio negalima patikimai numatyti. Grupės palukanų normos rizika kyla dėl ilgalaikių paskolų. Grupė patiria pinigų srautų palukanų normos riziką, nes kai kurios Grupės paskolos yra susijusios su kintamomis palukanų normomis, susietomis su Euro bankų tarpusavio palukanų norma ir Varšuvos bankų tarpusavio palukanų norma. Grupė siekia valdyti nepalankių valiutų kursų ir palukanų normų svyravimų riziką naudodama valiutos ir palukanų normų rizikos draudimo priemones. Yra rizika, kad Grupės veiklos rezultatai gali būti neigiamai paveikti, jei jos apsidraudimo priemonės nebus veiksmingos mažinant valiutų kurso ir palukanų normų riziką, jei Grupė bus nepakankamai apsidraudusi arba jei apsidraudimo teikėjas nevykdydys savo įsipareigojimų pagal Grupės apsidraudimo sutartis. Negalima garantuoti, kad Grupės palukanų normų ir valiutų kurso apsidraudimo priemonės arba apsidraudimo politika bus pakankamos arba veiksmingos.

RINKOS RIZIKA

Rizikos veiksnys

Aprašymas

6.1. Emitento teisė pagal savo nuožiūrą išpirkti bet kurias Obligacijas gali riboti atitinkamų Obligacijų rinkos vertę ir investuotojas gali neturėti galimybės išpirkimo pajamas reinvestuoti taip, kad būtų pasiekta panašus efektyvusis pelnas.

Pasirenkamoji obligacijų išpirkimo galimybė gali riboti jų rinkos vertę. Per bet kurį laikotarpį, kai Emitentė gali nuspręsti išpirkti obligacijas, tų obligacijų rinkos vertė paprastai nepadidės žymiai virš kainos, už kurią jos gali būti išpirktos. Tai taip pat gali būti tiesa prieš bet kokį išpirkimo laikotarpį. Emitentas gali išpirkti obligacijas, kai jo skolinimosi išlaidos yra mažesnės už obligacijų palukanų normą. Tokiais atvejais investuotojas paprastai negalės reinvestuoti išpirkimo pajamų tokia efektyvia palukanų norma, kuri būtų lygi išperkamu obligacijų palukanų normai, ir galės tai padaryti tik žymiai mažesne norma. Potencialus investuotojai turėtų atsižvelgti į reinvestavimo riziką, atsižvelgdami į kitas tuo metu galimas investicijas.

6.2. Obligacijos, išleistos su dideliu nuolaida arba premija, gali patirtikinti kintamumą areaguodamos ir rinkos palukanų normų pokyčius.

Obligacijų, išleistų su didele nuolaida arba premija nuo jų nominalios vertės, rinkos vertė paprastai labiau svyruoja atsižvelgiant į bendrus palukanų normų pokyčius nei įprastinių palukaninių vertybinių popierių kainos. Paprastai kuo ilgesnis obligacijų likęs terminas, tuo didesnis kainų kintamumas, palyginti su įprastiniais palukaniniais vertybiniais popieriais, kurių terminas yra panašus. Todėl investuotojai turėtų žinoti, kad jei obligacijos bus išleistos su didele nuolaida arba priemoka, investuotojai gali patirti didelius kainų svyravimus, reaguodami į rinkos palukanų normų pokyčius, o tai gali lemti didelius nuostolius, jei investuotojai nuspręš parduoti obligacijas iki termino antrinėje rinkoje.

6.3. Dėl visų obligacijų, išleistų kaip žaliųjų obligacijų, negalima užtikrinti, kad toks pajamų panaudojimas bus tinkamas investuotojo investavimo kriterijams.

Emitentas pajamas iš šių obligacijų pasiūlymą panaudos konkrečiai vienam ar keliems tinkamiems projektams, skirtiems klimato ir kitoms aplinkos apsaugos reikmėms, finansuoti ir (arba) refinansuoti, laikydamasis tam tikrų nustatytų tinkamumo kriterijų („Tinkami žaliųjų obligacijų projektai“). Tinkami žaliųjų obligacijų projektai aprašyti 2025 m. gegužės mėn. Žaliųjų obligacijų sistemoje („Žaliųjų obligacijų sistema“), paskelbtoje Emitento interneto svetainėje ir atnaujinamoje laikus nuo laiko. Potencialūs investuotojai turėtų patys nuspręsti, ar ši informacija yra svarbi investuojant į šias obligacijas, ir atlikti kitus tyrimus, kuriuos jie laiko būtinais. Vadovaujantis Tarptautinių kapitalo rinkų asociacijos (ICMA) 2017 m. Žaliųjų obligacijų principais, Emitentė 2025 m. gegužės mėn. užsakė „Sustainalytics“ („Sustainalytics“) parengti antrosios šalies nuomonę apie jos Žaliųjų obligacijų sistemą („Sustainalytics nuomonė“). Žaliųjų obligacijų sistema ir „Sustainalytics“ nuomonė yra pateiktos Emitento interneto svetainėje www.lordslb.lt/AEL_green_bonds. Nei Žaliųjų obligacijų sistema, nei „Sustainalytics“ nuomonė nėra įtrauktos į šį Bazinį prospektą ir nėra jo dalis. „Sustainalytics“ nuomonė gali neatspindėti visų rizikos veiksnių, susijusių su struktūra, rinka, čia aptartais papildomais rizikos veiksniais ir kitais veiksniais, kurie gali turėti įtakos žaliųjų obligacijų vertei, potencialaus poveikio. „Sustainalytics“ nuomonė nėra rekomendacija pirkti, parduoti ar laikyti vertybinius popierius ir galioja tik nuo „Sustainalytics“ nuomonės išdavimo dienos.

Emitentas, platintojai ar bet kuris kitas asmuo negarantuoja, kad tokios pajamos, panaudotos bet kokiems tinkamiems žaliems projektams, visiškai ar iš dalies atitiks bet kokius dabartinius ar būsimus investuotojų lūkesčius ar reikalavimus, susijusius su bet kokiais investavimo kriterijais ar gairėmis, kurių turi laikytis toks investuotojas ar jo investicijos pagal bet kokius dabartinius ar būsimus taikomus įstatymus ar reglamentus, savo įstatais ar kitomis taisyklėmis ar investicijų portfelio įgaliojimais, visų pirma dėl bet kokių projektų ar naudojimo, kurie yra tinkamų žaliųjų projektų objektas ar su jais susiję, tiesioginio ar netiesioginio poveikio aplinkai, tvarumui ar socialinei sričiai. Be to, reikėtų pažymėti, kad šiuo metu nėra aiškiai apibrėžtos (teisinės, reguliavimo ar kitokios) sąvokos „žalios“ arba „tvarus“ arba lygiavertis pavadinimo projektas, taip pat nėra rinkos sutarimo dėl to, kokios savybės būtinos, kad konkretus projektas būtų apibrėžtas kaip „žalios“ arba „tvarus“ arba jam būtų suteiktas kitas lygiavertis pavadinimas, taip pat negalima užtikrinti, kad tokia aiški sąvoka ar sutarimas bus sukurti ateityje. Atitinkamai, investuotojams negali būti ir nėra teikiama jokia garantija, kad bet kokie projektai ar naudojimas, susiję su bet kokiais tinkamais žaliaisiais projektais, atitiks visus ar bet kuriuos investuotojų lūkesčius dėl tokių „žaliųjų“, „tvarių“ ar kitaip lygiavertių veiklos tikslų, arba kad įgyvendinant bet kokius projektus ar naudojimą, susijusius su bet kokiais tinkamais žaliaisiais projektais, nebus padarytas neigiamas poveikis aplinkai, visuomenei ir (arba) kitas poveikis. Nėra teikiama jokių garantijų ar pareiškimų dėl bet kokios trečiosios šalies nuomonės ar sertifikato (neatsižvelgiant į tai, ar jos buvo prašytos Emitento, ar ne), kurie gali būti pateikti susiję su bet kokių Obligacijų išleidimu, ypač su bet kokiais Tinkamais žaliaisiais projektais, tinkamumo ar patikimumo bet kokiam tikslui, siekiant atitikti bet kokius aplinkos, tvarumo, socialinius ir (arba) kitus kriterijus. Siekiant išvengti abejonių, jokios tokios nuomonės ar sertifikatai nėra ir neturi būti laikomi įtrauktais į šį bazinį prospektą ir (arba) jo dalimi. Jokios tokios nuomonės ar sertifikatai nėra ir neturi būti laikomi emitento ar bet kurio kito asmens rekomendacija pirkti, parduoti ar laikyti tokias obligacijas. Jokios tokios nuomonės ar sertifikatai galioja tik nuo tos dienos, kai buvo išduota pirminė nuomonė. Potencialūs investuotojai privalo patys nuspręsti, ar tokia nuomonė ar sertifikatas ir (arba) juose pateikta informacija yra svarbus investuojant į tokias Obligacijas. Šiuo metu tokių nuomonių ir patvirtinimų teikėjai nėra reglamentuojami jokios specialios reguliavimo ar kitokios sistemos ar priežiūros. Jeigu tokios Obligacijos yra įtrauktos į prekybą arba priimtos prekybai bet kurioje specialioje „žalios“, „aplinkos“, „tvaraus“ ar kitaip pavadintoje vertybinių popierių biržos ar vertybinių popierių rinkos (reglamentuojamos ar nereguliuojamos) segmente, Emitentas ar bet kuris kitas asmuo nepatvirtina ir negarantuoja, kad toks įtraukimas į prekybą ar priėmimas prekybai atitinka visiškai ar iš dalies, bet kokių dabartinių ar būsimų investuotojų lūkesčių ar reikalavimų, susijusių su bet kokiais investavimo kriterijais ar gairėmis, kurių turi laikytis toks investuotojas ar jo investicijos, pagal bet kokius dabartinius ar būsimus taikomus įstatymus ar reglamentus, savo įstatuose ar kitose taisyklėse ar investicijų portfelio įgaliojimuose, ypač dėl bet kokių tiesioginių ar netiesioginių aplinkos, tvarumo ar socialinio poveikio, susijusio su bet kokiais tinkamais žaliaisiais projektais ar jų naudojimu. Be to, reikėtų atkreipti dėmesį, kad tokių įtraukimo į sąrašą ar leidimo prekiauti kriterijai gali skirtis skirtingose vertybinių popierių biržose ar rinkose. Emitentas, platintojai ar bet kuris kitas asmuo taip pat neteikia jokių pareiškimų ar garantijų, kad toks įtraukimas į sąrašą ar leidimas prekiauti bus išlaikytas obligacijų galiojimo laikotarpiu. Nors Emitentė ketina bet kokias Tokiose obligacijose nurodytas pajamas panaudoti tinkamiems žaliems projektams, kaip aprašyta šiame Baziniame prospekte, arba iš esmės taip, kaip aprašyta šiame Baziniame prospekte, negali būti garantuojama, kad atitinkami projektai ar naudojimo tikslai, susiję su bet kokiais tinkamais žaliaisiais projektais, galės būti įgyvendinti tokiu būdu ir (arba) iš esmės tokiu būdu ir (arba) laikantis bet ar susiję su bet kuriais tinkamais žaliaisiais projektais, galės būti įgyvendinti tokiu būdu ir (arba) laikantis bet kokio grafiko, ir kad atitinkamai tokios pajamos bus visiškai ar iš dalies išmokėtos tokiems tinkamiems žaliems projektams. Taip pat negali būti jokios garantijos, kad tokie tinkami žali projektai bus užbaigti per bet kokį nurodytą laikotarpį ir iš viso, ar su tokiais rezultatais ar pasekmėmis (nesvarbu, ar susijusiais su aplinka, ar ne), kokių iš pradžių tikėjosi ar numatė Emitentas. Joks toks emitento veiksmas ar neveikimas nebus laiko mas obligacijų sąlygų pažeidimu. Bet koks toks įvykis ar nesugebėjimas panaudoti bet kokios obligacijų emisijos pajamas bet kokiems tinkamiems žaliems projektams, kaip nurodyta pirmiau, ir (arba) bet kokios tokios nuomonės ar patvirtinimo atšaukimas, arba bet kokios tokios nuomonės ar patvirtinimo, patvirtinimo, kad emitentas visiškai ar iš dalies nesilaiko bet kokių dalykų, dėl kurių tokia nuomonė ar patvirtinimas yra pateikta, ir (arba) bet kokių tokių obligacijų, kurios nebėra įtrauktos į bet kokią vertybinių popierių biržą ar vertybinių popierių rinką, kaip nurodyta pirmiau, gali turėti didelį neigiamą poveikį tokių obligacijų vertei, taip pat galimai bet kokių kitų obligacijų, skirtų tinkamiems žaliems projektams finansuoti, vertei ir (arba) neigiamą pasekmę tam tikriems investuotojams, turintiems portfelio įgaliojimus investuoti į vertybinius popierius, kurie bus naudojami tam tikram tikslui.

SU OBLIGACIJOMIS
SUSIJUSI TEISINĖ
RIZIKA

7.1. Obligacijų sąlygos apima nuostatas, kurios gali leisti jas keisti be visų investuotojų sutikimo.

Obligacijų sąlygose yra nuostatos dėl obligacijų turėtojų susirinkimų šaukimo, siekiant apsvarstyti klausimus, susijusius su jų interesais apskritai. Šios nuostatos leidžia apibrėžtai balsų daugumai privalomai įpareigoti visus obligacijų turėtojus, įskaitant tuos, kurie nedalyvavo atitinkamame susirinkime ir nebalsavo, bet obligacijų turėtojus, kurie balsavo priešingai balsų daugumai. Obligacijų sąlygose taip pat numatyta, kad Emitentė be obligacijų turėtojų sutikimo gali sutikti pakeisti bet kurią obligacijų nuostatą, siekdama ištaisyti akivaizdžią klaidą arba laikytis privalomos taikytinos teisės nuostatos.

Be to, minėti obligacijų turėtojų susirinkimai neatitinka Lietuvos Respublikos akcinių bendrovių ir uždarytųjų akcinių bendrovių obligacijų savininkų interesų gynimo įstatymo reikalavimų ir nėra reglamentuojami šiuo įstatymu. Pirmiau minėto įstatymo nuostatos netaikomos pagal Programą išleistoms obligacijoms.

Rizikos veiksnys

Aprašymas

8.1. Nėra aktyvios prekybos rinkos šiam Vekseliams.

Nėra garantijų, kad susiformuos ir išliks likvidus Vekselių rinka. Investuotojams gali būti sunku parduoti savo Vekselius arba parduoti juos už kainą, užtikrinančią panašų pelną kaip ir panašios investicijos antrinėje rinkoje. Tai ypač svarbu dėl to, kad minimalus kiekvieno Vekselio nominalas bus 100 000 eurų. Taigi antrinėje rinkoje obligacijų negalės įsigyti daug investuotojų. Obligacijos yra nauji vertybiniai popieriai, kurie negali būti plačiai platinami ir kuriems gali nebūti aktyvios prekybos rinkos (tokia pati situacija buvo pastebima ir su šiuo metu emitento išleistomis obligacijomis (ISIN LT0000405938)). Jeigu rinka susiformuotų, ji vis tiek gali būti nelabai likvidi. Todėl negalima užtikrinti obligacijų rinkos likvidumo, obligacijų turėtojų galimybės parduoti savo obligacijas ar kainos, už kurią jie galėtų parduoti savo obligacijas.

Jei obligacijos bus prekiaujamos po pirminio išleidimo, jos gali būti prekiaujamos su nuolaida arba priemoka prie pirminės siūlomos kainos, priklausomai nuo vyraujančių palūkanų normų, panašių vertybinių popierių rinkos, bendrų ekonominių sąlygų ir emitento finansinės būklės. Valiutų rinka gali būti sutrikdyta arba nestabili. Tokie sutrikimai arba nestabilumas gali turėti neigiamos įtakos abiejų serijų obligacijų turėtojams, nepriklausomai nuo emitento perspektyvų ir finansinių rezultatų. Todėl nėra garantijos, kad obligacijų rinka bus aktyvi. Jei aktyvi rinka neatsiras, jūs negalėsite perparduoti savo turimų obligacijų už tikrąją vertę, jei iš viso galėsite jas perparduoti.

8.2. Jei investuotojas turi Obligacijas, kurios nėra išreikštos investuotojo pagrindine valiuta, jis bus priklausomas nuo valiutų kursų pokyčių, kurie neigiamai paveiks jo turimo turto vertę. Be to, valiutos kontrolės priėmimas bet kokių Obligacijų atžvilgiu gali lemti, kad investuotojas negaus mokėjimų už tas Obligacijas.

Emitentė sumokės Obligacijų pagrindinę sumą ir palūkanas nurodyta valiuta eurais. Tai kelia tam tikrą valiutos konvertavimo riziką, jei investuotojo finansinė veikla yra išreikšta iš esmės kita valiuta ar valiutos vienetu (toliau – „investuotojo valiuta“) nei nurodyta valiuta. Tai apima riziką, kad valiutų kursai gali smarkiai pasikeisti (įskaitant pokyčius dėl Nurodytos valiutos devalvacijos arba Investuotojo valiutos revalvacijos), ir riziką, kad Investuotojo valiutai jurisdikciją turinčios institucijos gali nustatyti arba pakeisti valiutos keitimą kontrolę.

Investuotojo valiutos vertės padidėjimas, palyginti su Nurodyta valiuta, sumažintų (1) Investuotojo valiutos ekvivalento pajamas iš Obligacijų, (2) Investuotojo valiutos ekvivalento pagrindinės sumos, mokėtinos pagal

Obligacijas, vertę ir (3) Investuotojo valiutos ekvivalento rinkos vertę Obligacijų.

Vyriausybės ir pinigų institucijos gali nustatyti (kaip kai kurios yra padariusios praeityje) valiutos keitimą kontrolę, kuri gali neigiamai paveikti taikytiną valiutos keitimą kursą arba Emitento gebėjimą atlikti mokėjimus pagal Obligacijas. Dėl to investuotojai gali gauti mažesnes palūkanas arba pagrindinę sumą nei tikėtasi, arba negauti palūkanų ar pagrindinės sumos.

8.3. Fiksuotos palūkanų normos Obligacijų vertė gali būti neigiamai paveikta rinkos palūkanų normų pokyčiais.

Investicijos į pagal Programą išleistas fiksuotos palūkanų normos Obligacijas yra susijusios su rizika, kad vėlesni rinkos palūkanų normų pokyčiai gali neigiamai paveikti fiksuotos palūkanų normos Obligacijų vertę. Ypač ilgalaikės fiksuotos palūkanų normos Obligacijos yra susijusios su didele rizika, kad jų vertė žymiai sumažės, jei rinkos palūkanų norma viršys pagal fiksuotos palūkanų normos Obligacijas mokamą palūkanų normą. Kita vertus, obligacijų turėtojai, kurių obligacijos gali būti išpirktos emitento nuožūra, neturėtų tikėtis, kad rinkos palūkanų normoms sumažėjus, kaina žymiai viršys išpirkimo kainą. Obligacijų pelningumas iki termino pabaigos priklauso nuo daugelio veiksnių, kurių investavimo metu negalima numatyti.

8.4. Emitentui suteikti kredito reitingai gali neatspindėti visų rizikų, susijusių su investicijomis į tas obligacijas.

Šio bazinio prospekto parengimo dieną Scope Ratings GmbH emitentui suteikė B+ reitingą su neigiamomis perspektyvomis. Pagal Programą išleidžiamų obligacijų emisijos nebus reitinguojamos. Tokie reitingai gali neatspindėti visų rizikos veiksnių, susijusių su struktūra, rinka, papildomais veiksniais, aptartais pirmiau, ir kitais veiksniais, kurie gali turėti įtakos obligacijų vertei, potencialaus poveikio. Kredito reitingas nėra rekomendacija pirkti, parduoti ar laikyti vertybinius popierius ir reitingų agentūra gali jį bet kada peržiūrėti ar panaikinti. Apskritai, pagal CRA reglamentą Europos reguliuojami investuotojai negali naudoti kredito reitingų reguliavimo tikslais, išskyrus atvejus, kai tokie reitingai yra suteikti kredito reitingų agentūros („CRA“), įsteigta ES arba Jungtinėje Karalystėje („JK“) ir registruota pagal CRA reglamentą (ir tokia registracija nebuvo panaikinta ar sustabdyta). Toks bendras apribojimas taip pat taikomas kredito reitingams, kuriuos išdavė ne ES arba JK kredito reitingų agentūros, išskyrus atvejus, kai atitinkamus kredito reitingus patvirtina ES arba JK registruota CRA arba atitinkama ne ES arba ne JK reitingų agentūra yra sertifikuota pagal CRA reglamentą (ir toks patvirtinimas arba sertifikavimas, priklausomai nuo atvejo, nebuvo atšauktas arba sustabdytas). Jei reitingų agentūros, reitinguojančios obligacijas, statusas pasikeičia, Europos arba JK reguliuojami investuotojai gali nebegalėti naudoti reitingo reguliavimo tikslais, o obligacijos gali būti traktuojamos kitaip reguliavimo tikslais. Dėl to Europos arba JK reguliuojami investuotojai gali parduoti obligacijas, o tai gali turėti įtakos obligacijų vertei ir bet kuriai antrinei rinkai. Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos (ESMA) savo interneto svetainėje pagal CRA reglamentą paskelbtas registruotų ir sertifikuotų reitingų agentūrų sąrašas nėra galutinis įrodymas, kad į tokį sąrašą įtraukta atitinkama reitingų agentūra turi tam tikrą statusą, nes gali būti tam tikrų priežiūros priemonių, taikomų atitinkamai reitingų agentūrai, ir atnaujinto ESMA sąrašo paskelbimo tarpai. Tam tikra informacija apie kredito reitingų agentūras ir reitingus pateikiama šio bazinio prospekto viršelyje.

8.5. Mažiausia nurodyta nominalo vertė ir didesni integralus kartotiniai.

Kadangi obligacijų nominalas susideda iš mažiausios nurodytos 100 000 EUR nominalo vertės ir didesnio integralaus kito mažesnio dydžio kartotinio, obligacijos gali būti prekiaujamos sumomis, didesnėmis nei 100 000 EUR, kurios nėra integralus 100 000 EUR kartotiniai. Tokiu atveju obligacijų turėtojas, kuris dėl tokios sumos prekybos turi mažesnę nei minimalią nurodytą nominalą pagrindinę sumą, negali prekiauti tokiais turimais vertybiniais popieriais reguliuojamoje rinkoje ir turės įsigyti pagrindinę sumą obligacijų, kurių nominalas yra minimali nurodyta nominalo vertė, kad galėtų prekiauti visais turimais vertybiniais popieriais reguliuojamoje rinkoje. Taigi, obligacijų turėtojai turėtų žinoti, kad obligacijos, kurių nominalas nėra lygus minimaliam nurodytam nominalui, gali būti nelikvidžios ir sunku jas prekiauti Nasdaq Vilnius reguliuojamoje rinkoje.

SU OBLIGACIJOMIS
SUSIJUSI TEISINĖ RIZIKA

Investicinės bendrovės valdytojas: MANTAS AURUŠKEVIČIUS
Biuro tel. nr.: +370 526 19470
Mobilusis tel. nr.: +370 694 45119
El. paštas: mantas.auruskevicius@lordslb.lt

Ryšių su investuotojais vadovė: RASA BARTUSEVIČIENĖ
Biuro tel. nr.: +370 526 19470
Mobilusis tel. nr.: +370 616 34096
El. paštas: rasa.bartuseviciene@lordslb.com

LORDS LB ASSET MANAGEMENT

Jogailos g. 4, LT-01116 Vilnius, Lietuva
info@lordslb.com
www.lordslb.com