

Sun Investment Group, UAB

*Vienas iš pirmaujančių vertikaliai integruotų
saulės elektrinių vystytojų*

Vieša emisija – investicinė prezentacija

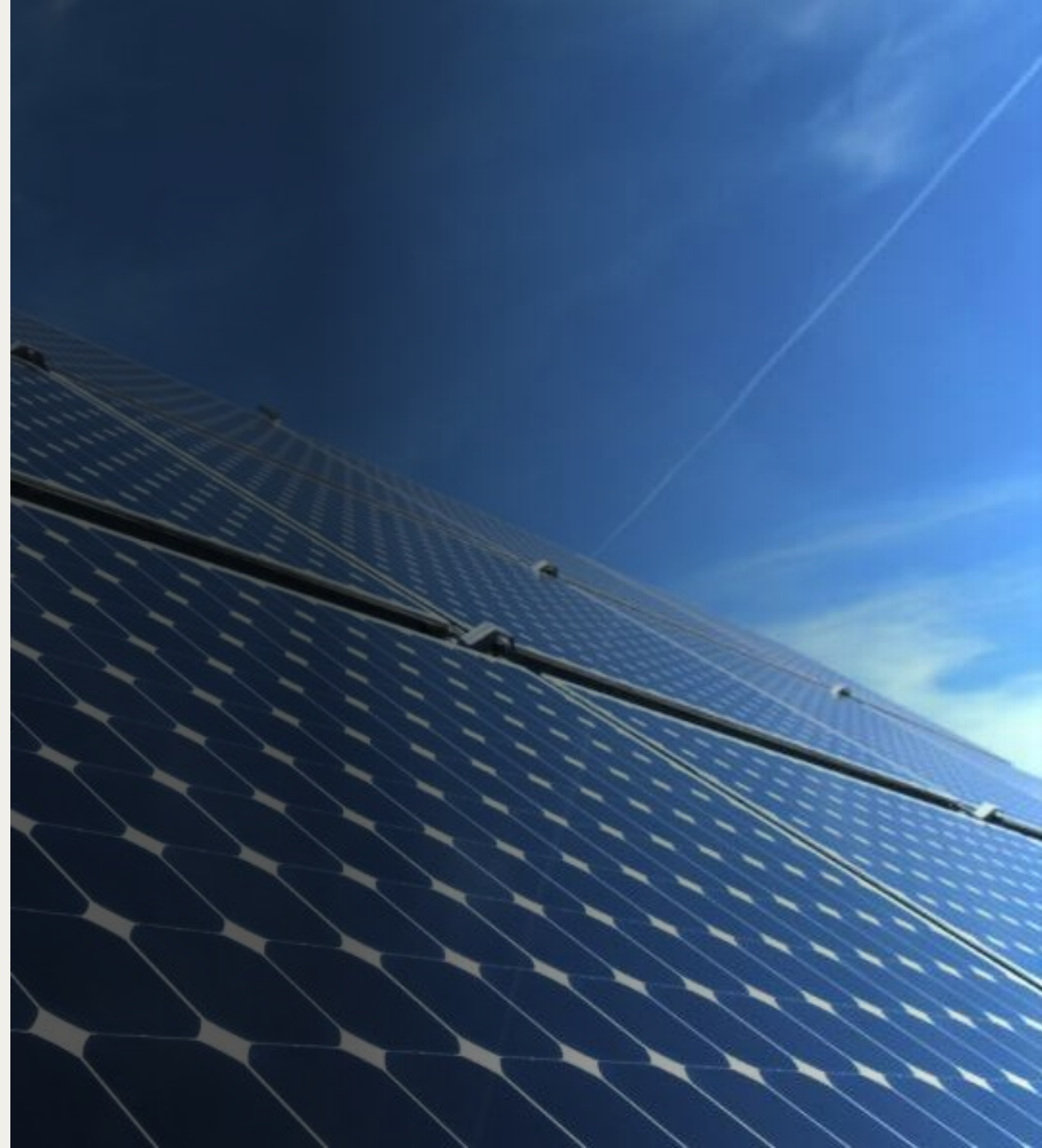
Lapkričio 8 d., 2023



**Sun
Investment
Group**

Turinys

Bendra informacija	3
Investicijos apžvalga	4
Emitento ir jo verslo aprašymas	8
Finansiniai rodikliai	22
Pagrindinės Obligacijų sąlygos	28
Priedai	34



Svarbi informacija

Ši Bendrovės verslo ir Obligacijų emisijos pristatymą investuotojams (toliau – **Pristatymas**) parengė UAB Sun Investment Group (toliau – Bendrovė) išimtinai informaciniais tikslais, pateikiant pagrindinę informaciją apie Bendrovę ir jos platinamą Obligacijų emisiją. Už Bendrovės Pristatyme pateiktą informaciją yra atsakinga išimtinai tik Bendrovė.

Bendrovė neketino pateikti ir investuotojai negali remtis tik šia Prezencija kaip išsamia ar visapusiškai pateikianti informaciją apie Bendrovę ir jos Obligacijas. Būsimieji investuotojai, prieš priimdami sprendimą investuoti į Obligacijas, turi perskaityti visą informaciją, esančią tiek šiame Pristatyme, tiek Informaciniame dokumente, tiek Emitento 2021 m. ir 2022 m. audituotame metinių finansinių ataskaitų rinkinyje, ir prieš priimdami bet kokį sprendimą dėl investavimo į Obligacijas, susidaryti savo nuomonę, esant poreikiui, pasitelkiant finansų, mokesčių, teisės ir/ar kitus patarėjus, ar investavimo riziką į Obligacijas jam yra priimtina.

Obligacijos yra siūlomos viešai ir investuotojai prieš priimdami sprendimą investuoti į Bendrovės platinamas Obligacijas, privalo susipažinti su Bendrovės parengtu Informaciniu dokumentu, kuris yra parengtas vadovaujantis Lietuvos banko 2013 m. vasario 28 d. valdybos nutarimu Nr. 03-45 patvirtintu Informacinio dokumento, privalomo rengti viešai siūlant vidutinio dydžio emisijas ir sudarant vidutinio dydžio sutelktinio finansavimo sandorius, rengimo ir skelbimo tvarkos aprašu. Tačiau Bendrovei nėra taikoma pareiga rengti prospektą pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2017/1129 2017 m. birželio 14 d. dėl prospekto, kuris turi būti skelbiamas, kai vertybiniai popieriai siūlomi viešai arba įtraukiami į prekybos reguliuojamoje rinkoje sąrašą, ir kuriuo panaikinama Direktyva 2003/71/EB (toliau – Prospekto Reglamentas), 1 str. 4 d. b p. Todėl **Bendrovės parengtas Informacinis dokumentas nėra laikomas prospektu, kaip jis apibrėžtas Prospekto Reglamente, ir nei Lietuvos bankas ar bet kurios kitos jurisdikcijos vertybinių popierių priežiūros institucija nėra patvirtinusi prospekto kaip tokio.**

Šis Pristatymas negali būti traktuojamas kaip jokia teisinė, finansinė ar mokesčių konsultacija. Investuotojai patys atlieka galimos teisinės rizikos ir mokesčių pasekmių, susijusių su investavimu į Obligacijas, tyrimą. Niekas šiame Pristatyme negali būti traktuojamas kaip Emitento ar bet kurio kito asmens investicinis patarimas. Jei abejojate, ar investuoti į Emitento platinamas Obligacijas, turėtumėte pasikonsultuoti su nepriklausomu finansų patarėju, kuris yra kvalifikuotas patarti tokio pobūdžio investicijų klausimais.

Ši medžiaga nėra pasiūlymas parduoti arba kvietimas teikti pasiūlymą pirkti, taip pat Bendrovės Pristatyme minimi vertybiniai popieriai nebus parduodami jokiaje jurisdikcijoje, kurioje toks pasiūlymas, kvietimas arba pardavimas būtų neteisėti prieš atitinkamą registraciją, išimties iš registracijos arba kvalifikacijos reikalavimo taikymą pagal tokioje jurisdikcijoje taikomus vertybinių popierių įstatymus.

Bendrovės Pristatyme pateikta informacija parengta remiantis informacija, kuri yra pateikta Informaciniame dokumente. Parengus Bendrovės Pristatymą ir Informacinį dokumentą, Bendrovės veiklą ir minėtų dokumentų turinį galėjo įtakoti išoriniai arba kiti veiksniai. Be to, gali būti, kad į Bendrovės Pristatymą nėra įtraukta visa aktualia informacija apie Bendrovę. Bendrovė neturi pareigos tikslinti, keisti ar pildyti informacijos šiame Bendrovės Pristatyme.

A photograph of a solar farm with rows of photovoltaic panels in a grassy field. The sky is filled with large, dramatic, grey and white clouds. The text 'Investicijos apžvalga' is centered in the upper half of the image, flanked by two vertical orange lines.

Investicijos apžvalga

Investicinė santrauka

Pasiūlymas

Vienas iš pirmaujančių vertikaliai integruotų saulės elektrinių vystytojų Europoje siekia pasiskolinti iki 5 mln. eurų grupės investicijoms ir apyvartiniam kapitalui finansuoti.

Pagrindinės sąlygos

- **Emitentas** – UAB „Sun Investment Group“
- **Emitento registracijos šalis** - Lietuva
- **Vieša obligacijų emisija**
- **Emisijos dydis** – iki 5 mln. eurų
- **Metinės palūkanos** – 13%
- **Palūkanų mokėjimas** - pusmetinis
- **Terminas** – 12 mėnesių
- **Užstatas** – pirminis įkeitimas - dukterinės įmonės Italijoje, kontroliuojančios 340MW vystomų saulės energijos projektų portfelį. Rinkos vertė, Grupės skaičiavimais, viršija 12 mln. EUR
- **Lėšų panaudojimas** - Grupės investicinės ir operacinės veiklos finansavimas



Pagrindinės obligacijų siūlymo sąlygos

Emitentas	UAB „Sun Investment Group“	Obligacijos bus užtikrintos Emitento dukterinių įmonių Italijoje 100 % apmokėto akcinio kapitalo ir balsavimo teisių pirmos eilės įkeitimu: <ul style="list-style-type: none"> • <i>SIG Project Italy 3 S.r.l.</i>, registracijos Nr. 05555130284, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija. • <i>SIG Project Italy 4 S.r.l.</i>, registracijos Nr. 05555140283, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija. • <i>SIG project Italy 5 S.r.l.</i>, (registracijos Nr. 05555230282, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija.
Obligacijos	Užtikrintos fiksuotų palūkanų obligacijos, kurių išpirkimo terminas – 12 mėn.	
Išleidimo valiuta	Eurai (EUR)	
Emisijos kaina	100 % nominaliosios sumos	
Nominali vienos Obligacijos vertė	1 000 EUR	
Emisijos suma	Iki 5 000 000 EUR	
Investavimo laikotarpis	2023 m. spalio 30 d. – 2023 m. lapkričio 24 d.	
Pirmoji obligacijų galiojimo diena	2023 m. lapkričio 29 d.	
Išpirkimo data	2024 m. lapkričio 29 d.	
Metinė palūkanų norma	13%	
Palūkanų mokėjimo datos	2024 m. gegužės 29 d. ir 2024 m. lapkričio 29 d.	
Dienų skaičiaus susitarimas	ACT/ACT ICMA	
Lėšų panaudojimas	Grynosios įplaukos, gautos išleidus Obligacijų emisiją, bus naudojamos Grupės apyvartiniam kapitalui ir tolesnėms projektų portfelio plėtros išlaidoms finansuoti.	
Užstatas		
Išankstinis išpirkimas	Nenumatytas	
Išankstinis išpirkimas (investuotojo pardavimo teisė)	Už 102 proc. nominaliosios vertės, tik išbraukimo iš biržos sąrašo arba neįtraukimo į biržos sąrašus atveju.	
Specialūs išipareigojimai	Dividendų apribojimai; Įkeistų dukterinių įmonių turto perleidimo apribojimai; Įkeistų dukterinių įmonių finansinio išsiskolinimo apribojimai; Pagrindinių dukterinių įmonių kontrolės pasikeitimo apribojimai; Finansinės atskaitomybės paskelbimas.	
Išipareigojimų nevykdymo atvejai	Neatsiskaitymas; Užstato pažeidimas; Specialiųjų išipareigojimų pažeidimas; Kitų išipareigojimų pažeidimas; Likvidavimas; Nemokumas; Nemokumo procedūra; Neįmanomumas ar neteisėtumas.	
Delspinigiai	19 %	
Listingavimas	Obligacijos bus įtrauktos į First North (Nasdaq Vilnius) obligacijų sąrašą per 3 mėnesius nuo Emisijos datos.	

Pagrindiniai investiciniai aspektai



Patyręs vystytojas

- Emitentas yra viena iš lyderiaujančių saulės jėgainių vystymo grupių Europoje.
- Sėkmingai įgyvendinti ir vystomi įvairaus pobūdžio ir masto saulės elektrinių projektai.
- Dideli vidiniai projektų vystymo resursai apimantys veiklas nuo plyno lauko paruošimo iki statybos, priežiūros ir aptarnavimo.



Saugus ir likvidus žaliasis sektorius

- Atsižvelgiant į tebesitęsiančią Europos energetikos krizę, saulės jėgainių sektorius laikomas strateginiu būdu didinti energetinę nepriklausomybę ir saugumą.
- Stiprus sektoriaus vaidmuo Europos žaliajame kurse.
- Likvidi turto klasė, turinti didelę finansinių investuotojų, strateginių žaidėjų ir kitų pirkėjų paklausą.



Stipri Grupės finansinė padėtis

- Stipri Emitento nuosavo kapitalo bazė – beveik 10 mln. eurų ir 2,7 GW vystomų jėgainių portfelis (rinkos vertė daugiau nei 80 mln. eurų, remiantis Grupės vertinimais).
- Virš 200 MW projektų jau yra parengta statyboms (Ready-to-Build).
- Emitentas veikia dviejose iš perspektyviausių saulės energetikos rinkų Europoje – Lenkijoje ir Italijoje.



Užtikrinta aukšto pajamingumo investicija

- Trumpalaikė investicija – 12 mėn.
- 13 % palūkanų norma.
- Užtikrinta obligacijų struktūra su pirminiu itališką portfelį vystančių SPV įmonių įkeitimu. Skaičiuojama portfelio rinkos vertė viršija 12 mln. eurų (LTV ~0,4).

A photograph of a solar farm with rows of photovoltaic panels in a grassy field. The sky is filled with large, dramatic, grey and white clouds. The panels are tilted towards the sun, and the background shows a line of trees on a hill.

Emitento ir jo verslo aprašymas

„Sun Investment Group“ apžvalga

- „Sun Investment Group“ yra vertikaliai integruota saulės parkų vystytoja, teikianti aukštos kokybės sprendimus saulės energijos pramonėje. Bendrovė dirba su visa saulės energijos vertės grandine – nuo vystymo, statybos iki eksploatavimo ir priežiūros, gebėdama optimizuoti sąnaudas ir kurti vertę kiekviename turto gyvavimo cikle.
- Įmonė veiklą pradėjo 2017 m.
- Bendrovė užsiima saulės jėgainių vystymu Lietuvoje, Lenkijoje ir Italijoje. 2022 m. pradėta vystymo veikla Ispanijoje.
- Stipri patirtis vystant, statant ir realizuojant saulės elektrines.

Esminiai faktai

>100

Patyrę ekspertai

>200MW

Įgyvendinti įvairaus masto projektai Lenkijoje, Jungtinėje Karalystėje ir Lietuvoje.

2,7GW

Vystomi projektai – Lenkijoje, Italijoje ir Lietuvoje

6 biurai

2 Lenkijoje,
2 Lietuvoje,
Italijoje,
Ispanijoje

Geografinis pasiskirstymas



- Esamos rinkos
- Naujos plėtros rinkos:
 - Ispanija

Lietuva



Paslaugos

Lenkija

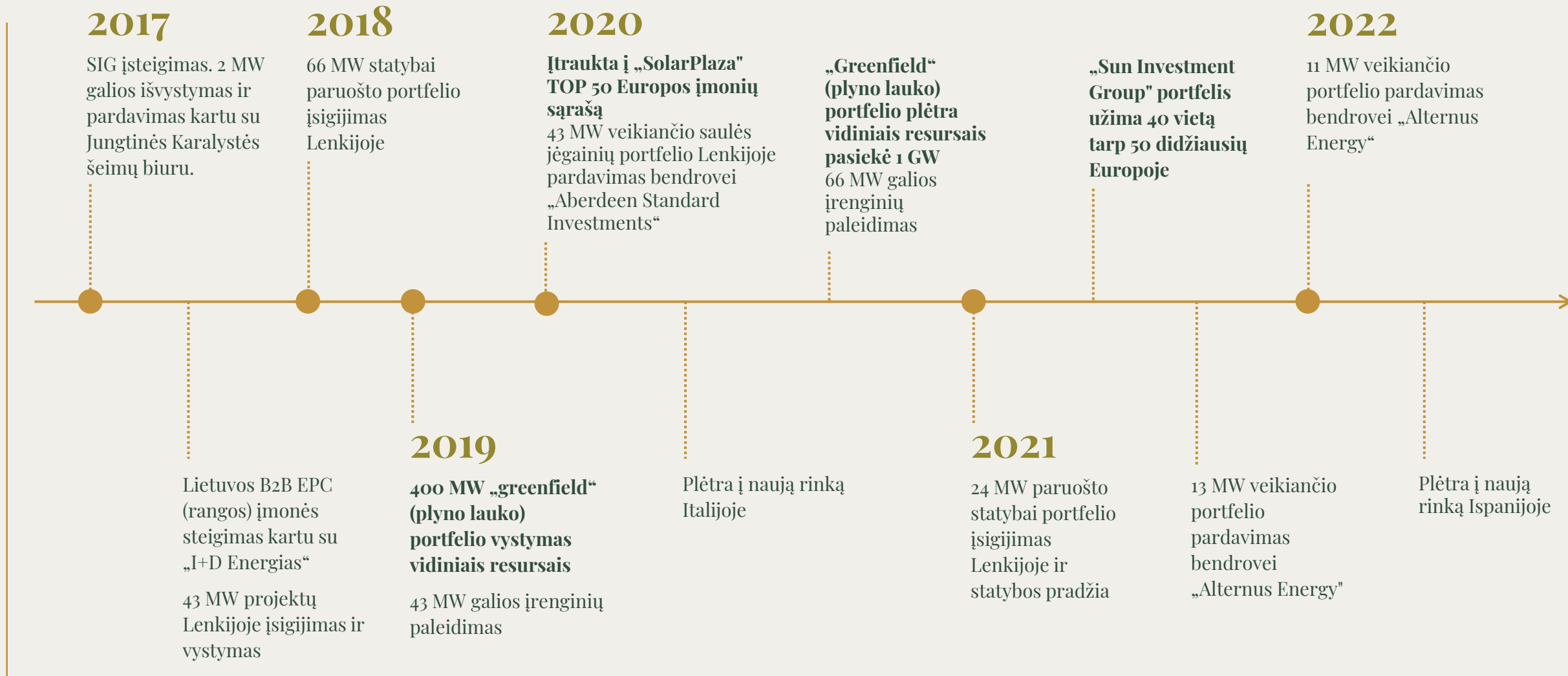


Paslaugos

Italija



Ilgametė patirtis vystant ir parduodant saulės parkus



Veiklos sritys

„Sun Investment Group“ vykdo dvi pagrindines verslo linijas, susijusias su saulės elektrinių projektų vystymu ir statyba

Verslo sritis

1

Saulės elektrinių projektų vystymas nuo plynio lauko („greenfield“) stadijos

Tikslinė rinka

- Lenkija
- Italija
- Ispanija
- Lietuva

Aprašymas

Visapusiškas saulės energetikos projektų vystymas ir valdymas nuo plynio lauko iki eksploatavimo (elektrinės paleidimo) etapo:

- Elektrinės vystymas nuo nulio iki parengimo statyboms (Ready-to-Build) etapo: žemės išsigijimas, aplinkosaugos ir teritorijų planavimo leidimų gavimas, prijungimo prie tinklo sutartis ir statybos leidimas
- Vystymo valdymas statybos etape, kol bus gauta elektros generavimo licencija
- Užbaigti projektai parduodami instituciniams investuotojams
- Nuotolinių elektrinių vystymas komerciniams ir mažmeniniams klientams Lietuvoje, parduodamas per nuosavą internetinę platformą.

2

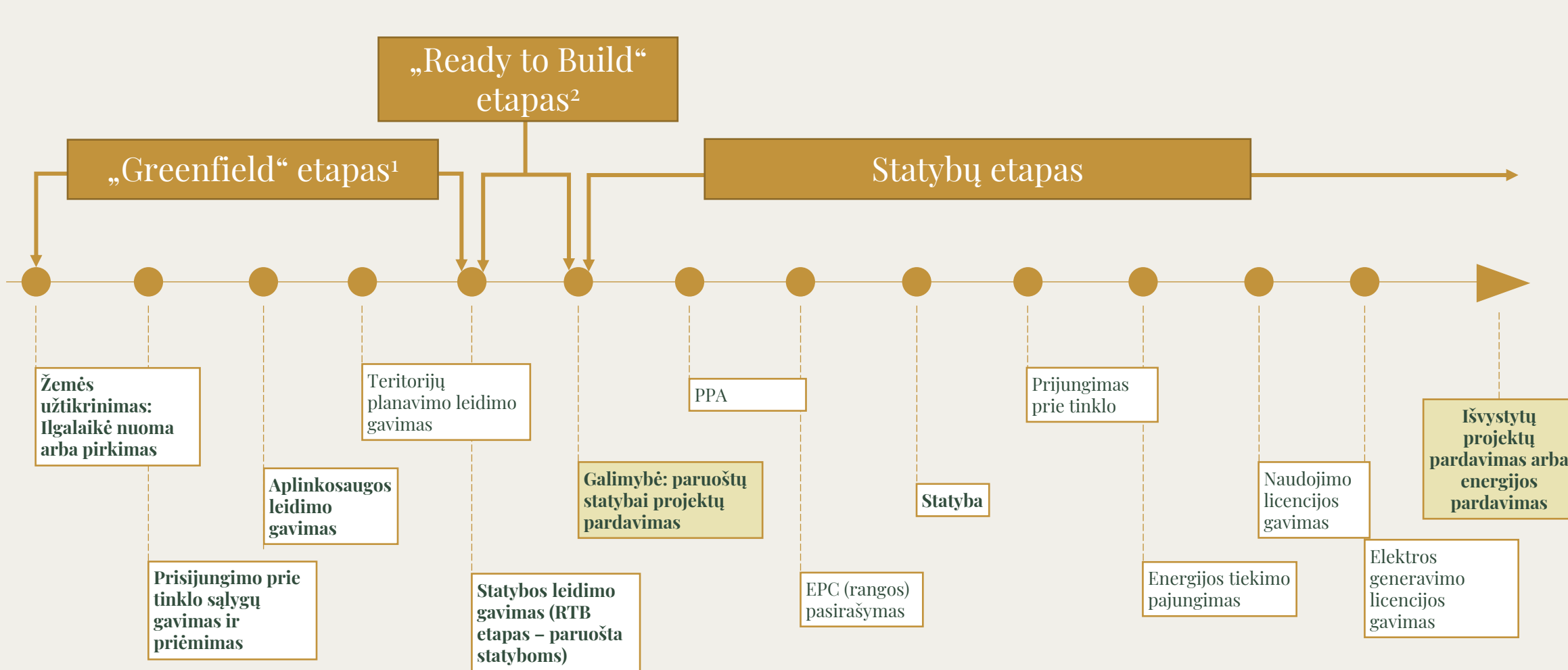
Elektrinių ranga, priežiūra, eksploatavimas (EPC ir O&M)

- Lietuva
- Lenkija

- Stambaus masto projektų statyba:
 - „Sun Investment Group“ vystomiems projektams
 - Trečiosioms šalims
- Profesionalios ir ilgalaikės saulės elektrinių projektų eksploatavimo ir priežiūros paslaugos

Tipinis saulės jėgainių vystymo procesas

Grupė apima ir kuria vertę visuose saulės elektrinių vystymo etapuose



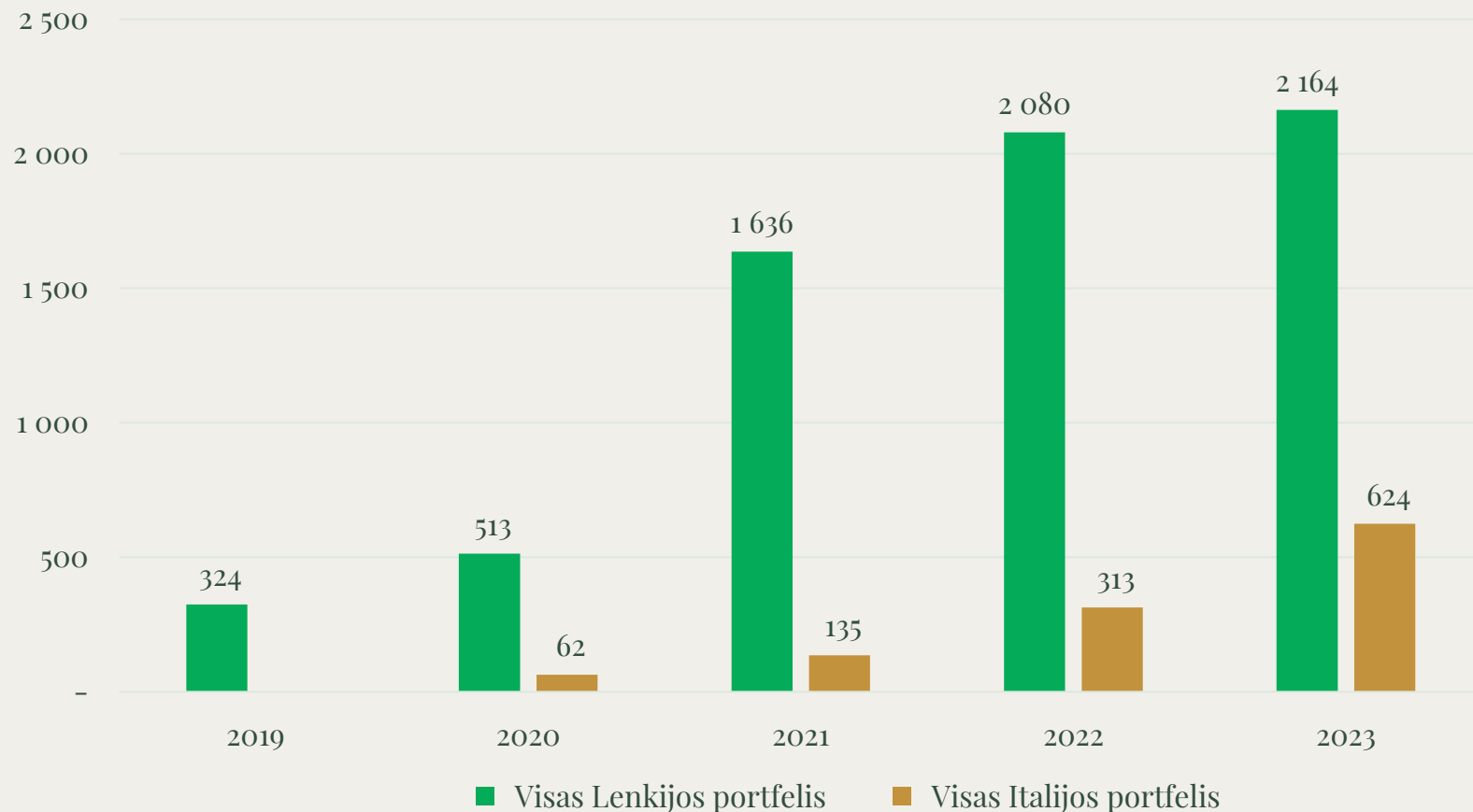
¹ Plyno lauko etapas

² Parengta statyboms

Projektų portfelis

Spartus portfelio augimas – bendras dydis jau siekia beveik 3 GW

Vystymo projektų portfelis pagrindinėse rinkose, MWp

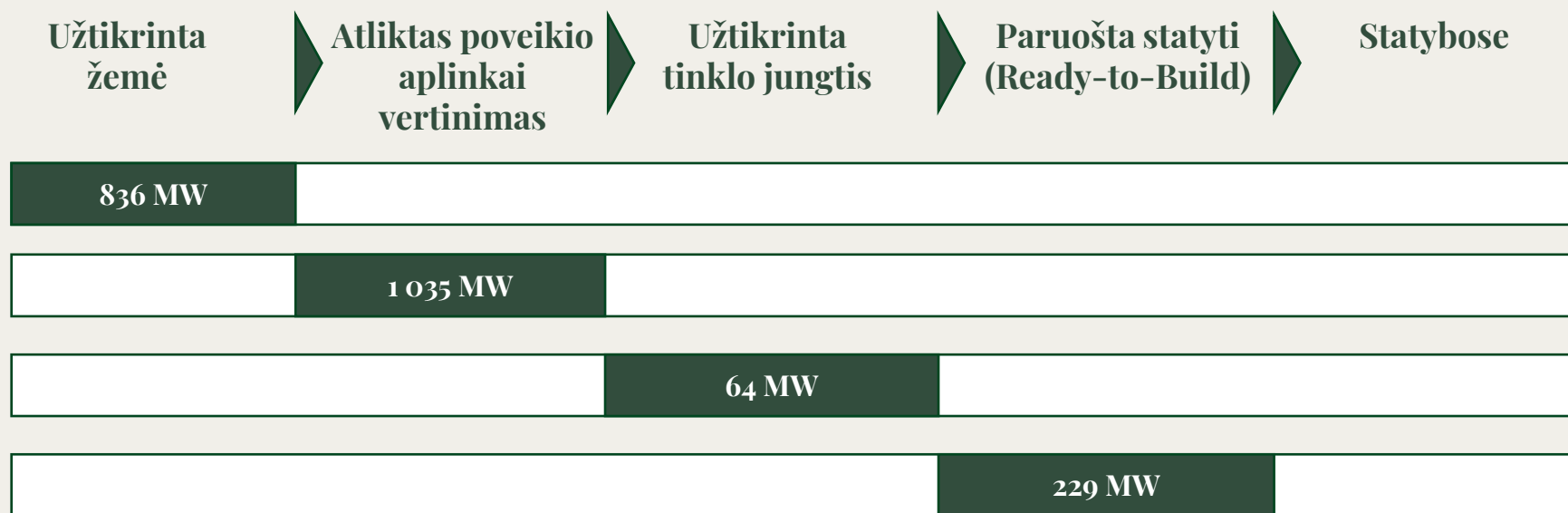


Komentarai

- Per pastaruosius penkerius metus „Sun Investment Group“ pasiekė reikšmingą portfelio augimą.
- Bendras portfelio dydis (skirtinguose vystymo etapuose) šiuo metu yra beveik 3 GW.
- Nuo 2022 m. Grupė nepardavinėjo vystomų projektų, bet sutelkė dėmesį į portfelio auginimą ir jo vystymą iki vėlesnių vystymo stadijų. Todėl 2022 m. nebuvo gauta reikšmingų pardavimo pajamų.
- Nepaisant to, parengtų statyti (Ready-to-Build) saulės energijos projektų skaičius nuolat didėjo.
- Pradedant 2024 m. Grupė ruošiasi reikšmingiems projektų pardavimams.

Vystymo veiklos Lenkijos rinkoje apžvalga

Daugiau nei 2GW vystomų projektų, iš kurių ~200MW yra paruošti statybai



*Duomenys Informacinio dokumento datai

Kodėl Lenkijos rinka?

- **Gerai pažįstama rinka:** Grupė turi daug patirties šioje rinkoje, nes joje veikia nuo pat savo veiklos pradžios. Rinka yra gana brandi, veikia nusistovėję finansavimo ir kiti mechanizmai.
- **Perėjimas prie kitų energijos išteklių:** Lenkija stengiasi pereiti prie švaresnių ir tvaresnių energijos šaltinių. Ši perėjimą skatina aplinkosaugos problemos ir poreikis mažinti šiltnamio efektą sukeliančių dujų išmetimą, nes Lenkija vis dar labai priklausoma nuo anglies.
- **Tarptautiniai įsipareigojimai:** Lenkija, kaip ES narė, yra įsipareigojusi siekti ES nustatytų atsinaujinančiosios energijos tikslų. Tai apima tikslą tam tikrą procentinę energijos dalį gaminti iš atsinaujančiųjų išteklių, o tai skatina investicijas į saulės energijos projektus.

Vystymo planai

- Didžiausia „Sun Investment Group“ portfelio dalis yra Lenkijoje.
- Bendras projektų dydis čia viršija 2 GW, iš kurių daugiau kaip 200 MW yra parengta statybai (Ready-to-Build).
- 114 MW galios statybai paruoštų projektų yra rengiami statybos etapui, kurie vėliau gali būti parduodami kaip pilnai užbaigti (veikiantys, elektros generavimo etape).
 - Statyba būtų finansuojama iš tarpinio („bridge“) finansavimo.
 - Iki obligacijų išpirkimo dienos planuojama parduoti dalį (~60 MW) veikiančių projektų, iš kurių būtų gauta apie 50 mln. eurų pajamų.

Vystymo veiklos Italijos rinkoje apžvalga

Daugiau nei 600 MW saulės energijos projektų portfelis



*Duomenys Informacinio dokumento datai

Kodėl Italijos rinka?

- **Gausus saulės spindulių kiekis:** Italijoje, ypač pietiniuose regionuose, ištisus metus gausu saulės šviesos. Dėl tokio didelio saulės spinduliavimo ši šalis yra ideali vieta saulės energijai gaminti. Vidutiniškai per metus Italija gauna apie 1300–1800 kWh/m² saulės spinduliuotės.
- **Didelė elektros energijos kaina:** Priklausomybė nuo gamtinių dujų ir silpna tinklų sujungimo infrastruktūra yra struktūrinės priežastys, dėl kurių Italijoje elektros energijos kainos yra vienos didžiausių ES. Dėl aukštų elektros energijos kainų alternatyvūs energijos šaltiniai, pavyzdžiui, saulės energetika, tampa ekonomiškai patrauklesni.
- **ES atsinaujinančiosios energijos tikslai:** Italija privalo laikytis ES nustatytų atsinaujinančiosios energijos tikslų. Investicijos į saulės energiją yra būdas Italijai prisidėti prie šių tikslų įgyvendinimo. Italija yra viena didžiausių Europos šalių, todėl perėjimas prie ES tikslų užtrunka sąlyginai ilgą laiko tarpą.

Vystymo planai

- Grupės portfelis Italijoje apima daugiau nei 600 MW galios projektų.
- Daugiau nei pusė dabartinio projektų portfelio jau yra užsitikrinę prisijungimo prie tinklo sąlygas ir sumokėję tinklo mokesčius (depozitus).
- Planuojama, kad iki 2024 m. pabaigos 135 MW iš Italijos portfelio bus parengti statyboms (pasieks Ready-to-Build etapą).
- SIG turi 12 žmonių komandą dedikuotą Italijos rinkai.

Vystymo veiklos Lietuvos rinkoje apžvalga

Nuotolusių elektrinių projektai

Grupės vystomi projektai Lietuvoje

7,7 MW

Įgyvendinti projektai

4,6 MW

Projektai statybų stadijoje

34 MW

Vystomi projektai

**Duomenys Informacinio dokumento datai*

Požiūris į Lietuvos rinką

- "Sun Investment Group" vysto projektus Lietuvoje, tačiau dėl rinkos dydžio ir augimo potencialo tai nėra strateginis prioritetasis.
- Šiuo metu daugiausia dėmesio skiriama nuotolinių elektrinių projektams, skirtiems individualiems ir verslo naudotojams bei viešosioms institucijoms. „Sun Investment Group“ turi savo internetinę pardavimo platformą, kurioje gali tiesiogiai parduoti elektrines galutiniams vartotojams
- Lietuvos projektus plėtoja subjektai, kurie yra Emitento seserinės įmonės

Rangos verslas

Grupės įmonė „Eternia Solar“ yra viena iš pirmaujančių rangos ir priežiūros paslaugų teikėjų Baltijos šalyse ir Lenkijoje



- "Eternia Solar" yra saulės energijos bendrovė, teikianti visapusiškas saulės energijos rangos paslaugas įmonėms - nuo projektavimo ir įrengimo iki statybų ir techninės priežiūros (EPC).
- Grupės duomenimis, Eternia Solar yra viena iš pirmaujančių saulės energijos rangos įmonių komercinio ir industrinio masto segmente Baltijos šalyse bei augantis žaidėjas Lenkijos ir kt. rinkose.
- Bendrovė savo klientams tiekia aukščiausios klasės gamintojų įrangą ir siūlo įvairius eksploataavimo ir priežiūros sprendimus, užtikrinančius ilgalaikį saulės elektrinių veikimą.
- Turint dabartinius pajėgumus, bendrovės per metus įgyvendintų projektų dydis gali siekti 50-70 MW.
- 2022 m. pajamos siekė 17 mln. eurų, o grynasis pelnas - 1,4 mln. eurų, remiantis metinėmis finansinėmis ataskaitomis.

>40

saulės energijos
ekspertai

>200 MW

užbaigtų saulės elektrinių

>270

užbaigti tarptautiniai
projektai

>30 MW

projektų, esančių pažengusiuose
vystymo etapuose

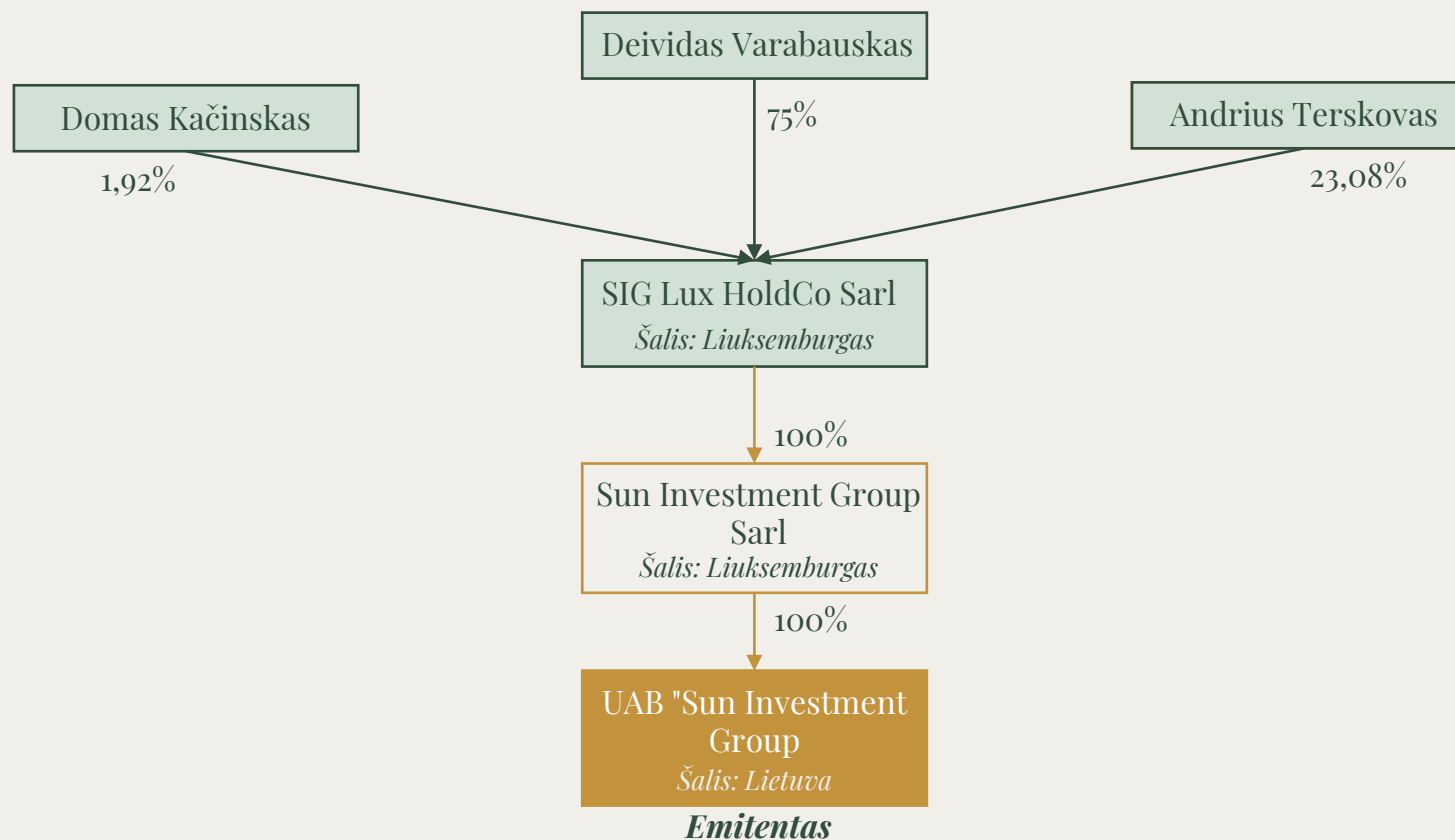


Gardno, 10 MW



Ignitis, 6 MW

Akcininkų struktūra



Vadovybė ir komanda (I)

Patyrusi tarptautinė komanda



Deividas Varabauskas
Įkūrėjas
Generalinis direktorius

Patirtis

- „Sun Investment Group“ įkūrėjas ir generalinis direktorius, dirbantis saulės energetikos sektoriuje nuo 2007 m. Deividas turi ilgametę patirtį vadovaujant įvairioms su saulės energetikos projektais susijusioms sritims, tokioms kaip naujų projektų vystymas, ranga, finansavimas bei realizavimas.
- Deividas yra atsakingas už Grupės strateginę plėtrą.



Luis Romanos
Finansų direktorius

Patirtis

- Luisas yra sukaupęs daugiau nei 20 metų profesinės patirties, dirbdamas įvairiose investicinės bankininkystės srityse ir eidamas finansų direktoriaus pareigas.
- Luis turi įvairią patirtį M&A konsultavimo srityje skirtinguose sektoriuose ir šalyse, įskaitant Ispaniją, Italiją, Prancūziją, Portugaliją, Lenkiją ir Braziliją. Jis dirbo su atsinaujinančiosios energijos projektais Ispanijos „Bankinter“ projektų finansavimo padalinyje.



Enrique Gomez de Priego Fernandez
Vykdantysis operacijų vadovas

Patirtis

- Patyręs vadovas su daugiau nei 20 metų patirtimi atsinaujinančiosios energijos srityje, dalyvavęs daugiau nei 13 GW atsinaujinančiosios energetikos projektų vystyme įvairiose stadijose.
- Patirtis apimanti visą atsinaujinančiosios energetikos vystymo ciklą, taip pat įvairias technologijas, tokias kaip saulė, vėjo jėgainės ant žemės ir jūroje, biomasė ir vandenilis.

Darbuotojų skaičius pagal veiklos sritis

6

Pagrindiniai vadovai

22

Administracija

45

Ranga ir priežiūra

33

Vystymas

Vadovybė ir komanda (II)



Giuseppe D'Elia
Italijos rinkos vadovas

Patirtis

- Giuseppe turi daugiau nei 20 metų profesinės patirties, iš kurių 16 pastarųjų praleido saulės energetikos rinkoje.
- Jo patirtis apima visą saulės jėginių vertės grandinę - nuo elementų ir modulių gamybos („XGroup“, „Upsolar“, „Solon“) iki rangos ir priežiūros („Solon“, „Sunpower O&M/Novasource“) ir saulės projektų vystymo.



Lolita Šileikienė
Lietuvos rinkos vadovė

Patirtis

- Lolita jau 25 metus dirba pardavimų ir vadovavimo srityje privačiame sektoriuje. Per savo karjerą ji ketverius metus dirbo saulės energetikos sektoriuje, aptarnaudama tiek privačius, tiek verslo klientus.
- Pastaruosius ketverius metus ji dirbo saulės jėginių elementų bendrovės „Nogrid“ generaline direktore. Ji turi patirties draudimo sektoriuje - ėjo „MetLife“ grupės pardavimų vadovės pareigas.



Adam Kampa
Lenkijos rinkos vadovas

Patirtis

- Energetikos pramonės vadovas, turintis patirties rengiant, vystant, įgyvendinant ir prižiūrint naujų energetikos objektų statybą.
- Į įgyvendintų projektų portfelį įeina šildymo jėgainės, kogeneracinės jėgainės, saulės jėgainės ir kiti atsinaujinantys energijos šaltiniai, kuriuos naudoja tokios bendrovės kaip „Tauron Wytwarzanie“ ir „Fortum Power and Heat Polska“.

Darbuotojų skaičius pagal veiklos sritis

6

Pagrindiniai vadovai

22

Administracija

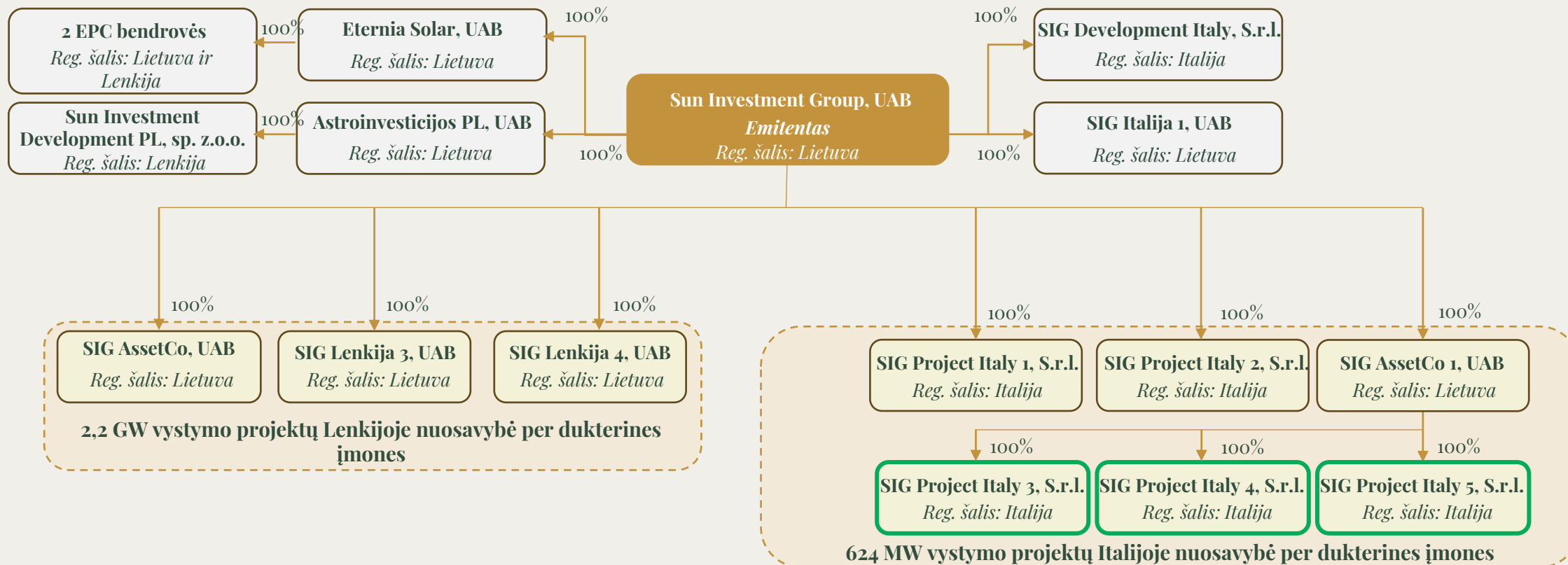
45

Ranga ir priežiūra

33

Vystymas

Emitento grupės struktūra



Saulės energijos vystymo įmonės

Pagrindinės operacinės bendrovės

Obligacijų turėtojų naudai teikiamas užstatas

Visą struktūrą su visomis veikiančiomis bendrovėmis ir dukterinėmis įmonėmis galima rasti 1 priede.

A photograph of a solar farm with rows of photovoltaic panels in a grassy field. The sky is filled with large, dramatic, grey and white clouds. The text 'Pagrindiniai finansiniai rodikliai' is centered in the upper half of the image, flanked by two vertical orange lines.

Pagrindiniai finansiniai rodikliai

Istorinė finansinė informacija (I)

Emitento konsoliduota audituota pelno (nuostolių) ataskaita

Konsoliduota pelno (nuostolių) ataskaita, tūkst. eurų	2021 ¹	2021 m. ^{1, 2} (koreguota)	2022	2023 1 pusm. ²
Pajamos	39 000	28 507	23 554	6 613
Pardavimo savikaina	-28 693	-19 943	-22 970	-5 105
Bendrasis pelnas	10 307	8 564	584	1 508
Kitos veiklos pajamos	54	54	170	83
Kitos veiklos išlaidos	-21	-21	-186	-13
Pardavimo išlaidos	-309	-309	-71	0
Administracinės išlaidos	-8 807	-2 205	-2 816	-953
Veiklos pelnas (nuostoliai)	1 224	6 083	-2 320	625
Pelnas (nuostoliai) iš investicijų į dukterines įmones perleidimo	659	659	642	-
Finansinės pajamos	88	87	209	183
Finansinės išlaidos	-1 179	-1 177	-613	-179
Finansinės veiklos rezultatas	-1 091	-1 090	-403	4
Veiklos pelnas (nuostoliai) prieš apmokestinimą	792	5 652	-2 082	629
Pelno mokestis	-333	-333	-210	285*
Grynasis pelnas (nuostoliai)	459	5 319	-2 292	914
EBITDA	1 475	6 336	-2 096	854

¹ Grupės vadovybė peržiūrėjo 2021 m. finansines ataskaitas, atnaujindama pajamų ir sąnaudų pripažinimo apskaitos metodiką, atsižvelgdama į verslo modelio ypatumus

² Rezultatai nėra audituojami

*Atidėtojo pelno mokesčio pokytis

Komentarai

- 2022 m. Emitentas patyrė konsoliduotą nuostolį dėl didelių investicijų į projektų portfelio vystymą, kurios bus realizuotos per artimiausius 2-3 metus.
 - „Sun Investment Group“, kaip vystymo įmonė, turi didelių pradinių išlaidų (vystymo ir administravimo komandos išlaikymas, įvairūs depozitai ir kita).
 - Tuo pat metu, kai kuriais atvejais gali prireikti daugiau nei dvejų metų, pilnai išvystyti ir pastatyti projektą nuo „plyno lauko“.
 - Projektai paprastai parduodami dalimis (portfeliais), kurios gali būti parduodamos ne kiekvienais metais.

Istorinė finansinė informacija (II)

Emitento konsoliduota audituoto balanso ataskaita - turtas

Konsoliduota balanso ataskaita, tūkst. eurų	2021 ¹	2021 m. ^{1,2} (koreguota)	2022	2023 1 pusm. ²
Nekilnojamasis turtas, įranga ir įrengimai	2 002	2 002	2 724	3 841
Investicinis turtas	-	-	-	-
Nematerialusis turtas	535	12 196	30 458	33 656
Suteiktos ilgalaikės paskolos ir ilgalaikiai indėliai	97	97	514	257
Kitos investicijos	3	3	-	-
Prekybos ir kitos gautinos sumos	111	112	-	-
Atidėtojo pelno mokesčio turtas	2	2	5	5
Iš viso ilgalaikio turto	2 750	14 412	33 702	37 759
Suteiktos paskolos ir terminuotieji indėliai	95	95	60	30
Kitos investicijos	-	-	-	-
Atsargos	8 816	8 815	1 499	2 363
Prekybos ir kitos gautinos sumos	2 277	2 276	1 859	775
Sutartinis turtas	4 396	2 654	2 261	1 597
Išankstiniai mokėjimai, ateinančių laikotarpių sąnaudos ir sukauptos pajamos	2 739	2 739	2 508	2 141
Avansinis pelno mokestis	165	166	9	-
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	667	667	3 173	4 787
Parduoti skirtas turtas	-	-	-	-
Iš viso trumpalaikio turto	19 155	17 412	11 368	11 693
IŠ VISO TURTO	21 905	31 824	45 070	49 452

¹ Grupės vadovybė peržiūrėjo 2021 m. finansines ataskaitas, atnaujindama pajamų ir sąnaudų pripažinimo apskaitos metodiką, atsižvelgdama į verslo modelio ypatumus

² Rezultatai nėra audituojami

Komentarai

- 2,7 GW dydžio vystymo portfelis, pagal TFAS gaires, vertinamas išsigijimo savikaina (pagal patirtas išlaidas) ir apskaitomas kaip "nematerialusis turtas". Atsižvelgiant į tai 2022 m. pabaigoje šio turto balansinė vertė yra 30 mln. eurų.
- Grupės vidiniais vertinimais, šio portfelio rinkos vertė galėtų būti apie 80 mln. eurų.

Istorinė finansinė informacija (III)

Emitento konsoliduota audituoto balanso ataskaita – nuosavas kapitalas ir įsipareigojimai

Konsoliduota balanso ataskaita, tūkst. eurų	2021	2021 m. ¹ (koreguota)	2022	2023 1 pusm. ¹
Akcinis kapitalas	101	101	101	101
Teisinis rezervas	-	-	10	10
Perkainojimo rezervas	-	-	-	-
Valiutos perskaičiavimo rezervas	-15	-14	-51	-50
Nepaskirstytasis pelnas (nuostoliai)	908	10 826	8 525	9 439
Nuosavas kapitalas, priskirtinas patronuojančios bendrovės akcininkams	994	10 913	8 584	9 500
Nekontroliuojamoji dalis	-54	-54	-	-
Iš viso nuosavo kapitalo	940	10 859	8 584	9 500
Banko paskolos ir išperkamosios nuomos įsipareigojimai	235	235	96	20 243
Kitos paskolos	231	231	24 466	-
Įmonių pelno mokesčio įsipareigojimai	-	-	-	3
Atidėtųjų mokesčių įsipareigojimai	-	-	576	291
Prekybos ir kitos mokėtinos sumos	-	-	-	249
Ilgalaikiai įsipareigojimai iš viso	466	466	25 138	20 786
Banko paskolos ir išperkamosios nuomos įsipareigojimai	2 492	2 492	3 955	14 945
Kitos paskolos	10 844	10 843	3 621	-
Įmonių pelno mokesčio įsipareigojimai	354	354	-	13
Gauti išankstiniai mokėjimai, sukaupti įsipareigojimai ir ateinančių laikotarpių pajamos	1 502	1 503	1 538	2 986
Sutartiniai įsipareigojimai	246	246	161	159
Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai	697	697	677	629
Prekybos ir kitos mokėtinos sumos	4 364	4 364	1 396	434
Iš viso trumpalaikių įsipareigojimų	20 499	20 499	11 348	19 166
Iš viso įsipareigojimų	20 965	20 965	36 486	39 952
NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO	21 905	31 824	45 070	49 452

Informacija apie skolas

2023 m. rugsėjo 30 d. konsoliduotai visos Emitento finansinės skolos sudarė 32 894 999 EUR, kurias sudarė

- 13 864 273 EUR skolos, mokėtinos per 1 metus ir
- 19 030 726 EUR ilgesnio termino skolos.

Iš visos finansinės skolos

- 29 198 717 EUR užtikrinta dukterinių įmonių akcijų įkeitimu;
- 3 493 163 EUR suma yra užtikrinta „Eternia Solar LT“ (rangos bendrovė) atsargų, gautinų sumų ir vekselio įkeitimu;
- 203 120 EUR skola yra neužtikrinta.
- 3 513 459 EUR skolos yra gauta iš kredito įstaigų,
- 29 381 540 EUR skolų yra mokėtinos ne kredito įstaigų skolų teikėjams.
- Didžioji dalis finansinių skolų yra privačios paskolos vystymo tikslams, išduodamos projektų įmonių lygmeniu (Lenkijoje).

Istorinė finansinė informacija (IV)

Emitento atskira (nekonsoliduota) audituota pelno (nuostolių) ataskaita

	2021	2022	2023 1 pusm. ¹
Atskira (nekonsoliduota) pelno (nuostolių) ataskaita, tūkst. eurų			
Pajamos	915	1 215	604
Pardavimo savikaina	-	-40	-
Bendrasis pelnas	915	1 175	604
Kitos veiklos pajamos	847	15	40
Kitos veiklos išlaidos	-	-2	-2
Pardavimo išlaidos	-145	-38	29
Administracinės išlaidos	-1 614	-1 443	-553
Prekybos gautinų sumų ir sutartinio turto vertės sumažėjimo nuostoliai	-	-	-
Veiklos pelnas (nuostoliai)	3	-293	118
Finansinės pajamos	6 586	813	893
Finansinės išlaidos	-194	-666	-677
Asocijuotų ar bendrai kontroliuojamų įmonių pelno dalis	-	-	-
Veiklos pelnas (nuostoliai) prieš apmokestinimą	6 395	-146	334
Pelno mokestis	7	-	-
Grynasis pelnas (nuostoliai)	6 402	-146	334
EBITDA	6 656	599	562

¹ Rezultatai nėra audituojami

Istorinė finansinė informacija (V)

Emitento atskira (nekonsoliduota) audituota balanso ataskaita

	2021	2022	2023 1 pusm. ¹
Atskira balanso ataskaita, tūkst. eurų			
Nekilnojamasis turtas, įranga ir įrengimai	157	97	47
Investicinis turtas	-	-	-
Prestižas	-	-	-
Nematerialusis turtas	3	1	-
Suteiktos ilgalaikės paskolos ir ilgalaikiai indėliai	6 186	19 472	24 692
Kitos investicijos	181	85 632	86 182
Prekybos ir kitos gautinos sumos	-	13	-38
Atidėtojo pelno mokesčio turtas	-	-	-
Iš viso ilgalaikio turto	6 526	105 215	110 883
Suteiktos paskolos ir terminuotieji indėliai	1 139	108	108
Kitos investicijos	-	-	-
Atsargos	33	30	31
Prekybos ir kitos gautinos sumos	8 030	901	2 684
Sutartinis turtas	-	1 207	-
Išankstiniai mokėjimai, ateinančių laikotarpių sąnaudų ir sukauptos pajamos	159	164	122
Avansinis pelno mokestis	78	-	-
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	14	13	19
Parduoti skirtas turtas	-	-	-
Iš viso trumpalaikio turto	9 453	2 423	2 964
IŠ VISO TURTO	15 979	107 638	113 847

¹ 2023 m. 1 pusm. rezultatai nėra audituojami

Išstatinis kapitalas	101	101	101
Teisinis rezervas	-	10	10
Perkainojimo rezervas	-	82 243	82 244
Valiutos perskaičiavimo rezervas	-	-	-
Nepaskirstytasis pelnas (nuostoliai)	6 804	6 648	6 986
Nekontroliuojamoji dalis	-	-	-
Iš viso nuosavo kapitalo	6 905	89 002	89 341
Banko paskolos ir išperkamosios nuomos įsipareigojimai	45	-	-
Kitos paskolos	3 332	17 077	22 876
Ilgalaikiai įsipareigojimai iš viso	3 377	17 077	22 876
Banko paskolos ir išperkamosios nuomos įsipareigojimai	59	44	-
Kitos paskolos	1 465	-	-
Gauti išankstiniai mokėjimai, sukaupti įsipareigojimai ir ateinančių laikotarpių pajamos	3 766	621	557
Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai	70	-	-3
Prekybos ir kitos mokėtinos sumos	337	894	1 076
Trumpalaikiai įsipareigojimai iš viso	5 697	1 559	1 630
Iš viso įsipareigojimų	9 074	18 636	24 506
NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO	15 979	107 638	113 847

A photograph of a solar farm with rows of photovoltaic panels in a grassy field. The sky is filled with large, dramatic, grey and white clouds. The text 'Pagrindinės Obligacijų sąlygos' is centered in the upper half of the image, flanked by two vertical orange lines.

Pagrindinės Obligacijų sąlygos

Finansavimo poreikis

Obligacijų emisijos tikslai

- Didinti parengtų statyboms projektų skaičių
- Auginti pilnai pastatytų jėgainių pardavimus
- Apyvartinio kapitalo finansavimo šaltinių diversifikavimas

Gautų lėšų panaudojimas

- Tolesnis projektų vystymo išlaidų finansavimas
- Apyvartinis kapitalas

Obligacijų išpirkimas

Per ateinančius 12 mėnesių po obligacijų išleidimo „Sun Investment Group“ planuoja įgyvendinti vieną ar kelias iš toliau nurodytų alternatyvų, kurios užtikrintų daugiau nei pakankamas pajamas obligacijoms išpirkti:

- Iki 60 MW pilnai pastatytų mažos apimties elektrinių pardavimas Lenkijoje, iš kurių būtų gauta > 50 mln. eurų pajamų
- Didesnių pilnai pastatytų elektrinių (iš viso iki 230 MW) Lenkijoje išankstinis pardavimas, kurį vykdant būtų gauti išankstiniai mokėjimai ir (arba) statybos paskola
- Išankstinis pilnai pastatytų elektrinių (100–200 MW) pardavimas Italijoje
- Augantis pardavimui parengtų projektų skaičius ir vertė suteikia papildomas refinansavimo galimybes, išleidžiant šiuo turtu užtikrintus skolos instrumentus



Užstato apžvalga

Užstatas bus Grupės dukterinių įmonių Italijoje akcijos, kontroliuojančios daugiau nei 300 MW Italijos saulės energijos projektų

Įkeičiamos Italijos dukterinių įmonių (SPV) akcijos

- Emitentas yra pagrindinė, Lietuvoje registruota grupės įmonė, kuriai priklauso dukterinių bendrovių „SIG Project Italy 3“ S.r.l., „SIG Project Italy 4“ S.r.l. ir „SIG Project Italy 5“ S.r.l. akcijos.
- Akcijos bus įkeistos obligacijų turėtojų naudai (pirma eile). Dukterinės įmonės neturi trečiųjų šalių skolų ir išsipareigoja neprisiimti jokių skolų iki Obligacijų išpirkimo dienos.
- Įmonės iš viso valdo 340 MWp saulės energijos projektų Italijoje, esančių įvairiuose vystymo etapuose (nuo žemės nuomos iki priimtų prisijungimo prie tinklo sąlygų).
- Remiantis grupės žiniomis apie rinkos kainas ir atsižvelgiant į kiekvieno konkretaus projekto vystymo etapą, portfelio vertė siekia beveik 12,3 mln. eurų – 25 tūkst. eurų už MW, kai užtikrinamas žemės sklypas, ir 60 tūkst. eurų už MW, kai užtikrinamas žemės sklypas ir prijungimas prie tinklo.
- Portfelio vertė didės iki pat Obligacijų išpirkimo, nes projektai pereis į labiau pažengusius vystymo etapus. Tikimasi, kad visi projektai gaus tinklo prisijungimo sąlygas, o keletas iš jų spės gauti teigiamą poveikio aplinkai vertinimą, todėl bendra užstato vertė iki išpirkimo tikėtina viršys 20 mln. eurų.

Saulės energijos projektai įkeistose dukterinėse bendrovėse

(„SIG Project Italy 3“ S.r.l., „SIG Project Italy 4“ S.r.l. ir „SIG Project Italy 5“ S.r.l.)

Projekto Nr.	Galia (MWp)	Ha sutartyje	Regionas	Vystymo statusas*				Apskaičiuota vertė, tūkst. EUR
				Užtikrinta žemė	Gautos tinklo sąlygos	Gautas poveikio aplinkai vertinimas	RTB data (paruošta statybai)	
1	4,4	25	Sardinia	2022 Liep	2023 Lap	2024 Lap	2026 Saus	111
2	153,9	213	Apulia	2023 Kov	2023 Gruod	2025 Geg	2026 Liep	3 847
3	24,9	66,6	Sardinia	2022 Geg	2022 Rugs	2024 Rūgp	2025 Lap	1 495
4	33,1	98,5	Apulia	2022 Rūgs	2023 Vas	2024 Rugs	2025 Gruod	1 985
5	9,7	23,1	Apulia	2022 Spa	2023 Vas	2024 Rugs	2025 Gruod	583
6	20,5	37,4	Apulia	2022 Spa	2023 Vas	2024 Rugs	2025 Gruod	1 231
7	14,8	31	Sardinia	2022 Gruod	2023 Kov	2024 Geg	2025 Geg	887
8	3,8	7,7	Lazio	2022 Rugs	2023 Lap	N/A**	2025 Kov	94
9	10,8	16	Sicily	2022 Gruod	2024 Saus	N/A**	2025 Lap	270
10	49,1	132,5	Piedmont	2023 Birž	2023 Gruod	2025 Geg	2026 Liep	1 228
11	5,7	27,5	Apulia	2023 Birž	2023 Vas	2024 Rugs	2025 Gruod	341
12	9,3	21,3	Emilia-Romagna	2023 Liep	2023 Gruod	N/A**	2024 Birž	232
TOTAL	340	699						12 304

*Žalia spalva rodo, kad vystymo etapas jau baigtas. Pilka spalva rodo numatomą datą, kada minimas etapas turėtų būti baigtas.

**Šie projektai rengiami pagal kitą mechanizmą, pagal kurį nereikia atlikti poveikio aplinkai vertinimo.

Rizikos veiksniai

Su Emitentu susiję rizikos veiksniai

Kontroliuojančiosios bendrovės rizika

Rizika, susijusi su Grupės verslu saulės elektros energijos gamybos projektuose

Grupės verslui, finansinei būklei ir veiklos rezultatams įtakos turi makroekonominės tendencijos rinkose, kuriose ji veikia

Palūkanų normos rizika

Grupės plėtros planas reikalauja daug kapitalo ir yra neapibrėžtas

Grupė yra labai priklausoma nuo įvairių reguliavimo institucijų išduotų licencijų, leidimų ir įgaliojimų, o licencijų, leidimų ar įgaliojimų galiojimo pabaiga, atšaukimas ar negalėjimas jų atnaujinti gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupei.

Grupė gali nesugebėti užbaigti statomų projektų

Grupė, plėtodama ir statydama savo projektus, yra priklausoma nuo finansavimo iš įvairių šaltinių, visų pirma nuo išorinio skolinto finansavimo, o bet kokie papildomi įsiskolinimai gali turėti neigiamos įtakos Grupės veiklai ir finansinei būklei.

Priklausomybė nuo aukščiausio lygio vadovų ir pagrindinių darbuotojų komandos

Priklausomybė nuo IT

Grupei kyla rizika, susijusi su darbuotojų ir tiekėjų netinkamu elgesiu etikos srityje arba taikomų įstatymų pažeidimais.

**Su pilnu rizikos veiksnių aprašymu galima susipažinti Prieduose*

Su obligacijomis susiję rizikos veiksniai

Kredito rizika

Likvidumo rizika

Infliacijos rizika

Užstato rizika

Reguliavimo ir išskaičiuojamojo mokesčio rizika

Sprendimai dėl obligacijų savininkų susirinkimo

Palūkanų normos rizika

Pagrindinės obligacijų siūlymo sąlygos

Emitentas	UAB „Sun Investment Group	
Obligacijos	Užtikrintos fiksuotų palūkanų obligacijos, kurių išpirkimo terminas – 12 mėn.	Užstatas
Išleidimo valiuta	Eurai (EUR)	<p>Obligacijos bus užtikrintos Emitento dukterinių įmonių Italijoje 100 % apmokėto akcinio kapitalo ir balsavimo teisių pirmos eilės įkeitimu:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>SIG Project Italy 3 S.r.l.</i>, registracijos Nr. 05555130284, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija. • <i>SIG Project Italy 4 S.r.l.</i>, registracijos Nr. 05555140283, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija. • <i>SIG project Italy 5 S.r.l.</i>, (registracijos Nr. 05555230282, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija.
Emisijos kaina	100 % nominaliosios sumos	
Nominali vienos Obligacijos vertė	1 000 EUR	
Emisijos suma	Iki 5 000 000 EUR	Lėšų panaudojimas
Investavimo laikotarpis	2023 m. spalio 30 d. – 2023 m. lapkričio 24 d.	Grynosios įplaukos, gautos išleidus Obligacijų emisiją, bus naudojamos Grupės apyvartiniam kapitalui ir tolesnėms projektų portfelio plėtos išlaidoms finansuoti.
Pirmoji obligacijų galiojimo diena	2023 m. lapkričio 29 d.	Išankstinis išpirkimas
Išpirkimo data	2024 m. lapkričio 29 d.	Nenumatytas
Metinė palūkanų norma	13%	Išankstinis išpirkimas (investuotojo pardavimo teisė)
Palūkanų mokėjimo datos	2024 m. gegužės 29 d. ir 2024 m. lapkričio 29 d.	Už 102 proc. nominaliosios vertės, tik išbraukimo iš biržos sąrašo arba neįtraukimo į biržos sąrašus atveju.
Dienų skaičiavimo susitarimas	ACT/ACT ICMA	Specialūs išsipareigojimai
		Dividendų apribojimai; Įkeistų dukterinių įmonių turto perleidimo apribojimai; Įkeistų dukterinių įmonių finansinio išsiskolinimo apribojimai; Pagrindinių dukterinių įmonių kontrolės pasikeitimo apribojimai; Finansinės atskaitomybės paskelbimas.
		Išsipareigojimų nevykdymo atvejai
		Neatsiskaitymas; Užstato pažeidimas; Specialiųjų išsipareigojimų pažeidimas; Kitų išsipareigojimų pažeidimas; Likvidavimas; Nemokumas; Nemokumo procedūra; Neįmanomumas ar neteisėtumas.
		Listingavimas
		Obligacijos bus įtrauktos į First North (Nasdaq Vilnius) obligacijų sąrašą per 3 mėnesius nuo Emisijos datos.

Kontaktai



Deividas Varabauskas
Sun Investment Group
Įkūrėjas ir generalinis
direktorius



Mykantas Urba
Orion Securities
Įmonių finansų skyriaus
vadovas



Simonas Žirgulis
Orion Securities
Projektų vadovas

Susisiekite

Orion Securities UAB FMI (Platintojas):
bonds@orion.lt

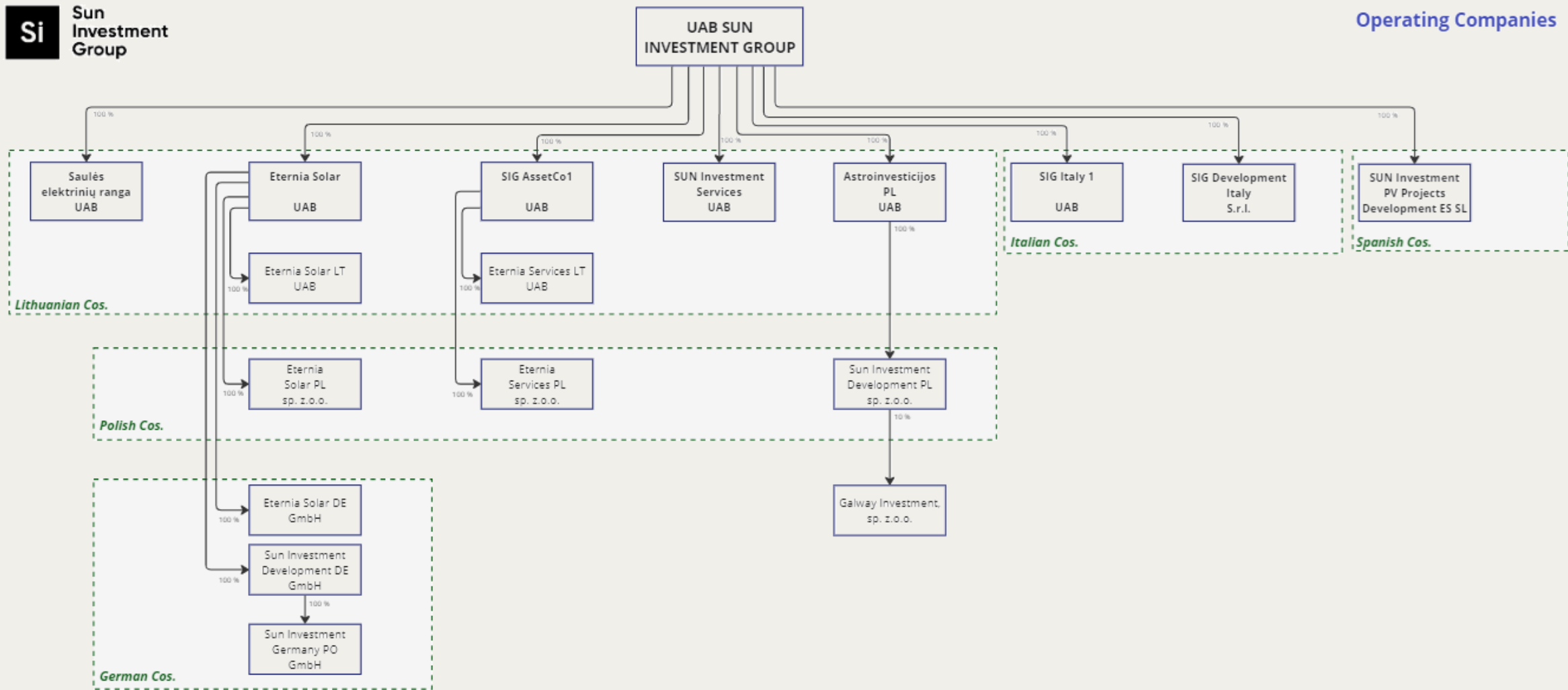
Sun Investment Group, UAB (Emitentas):
bonds@suninvestmentgroup.com



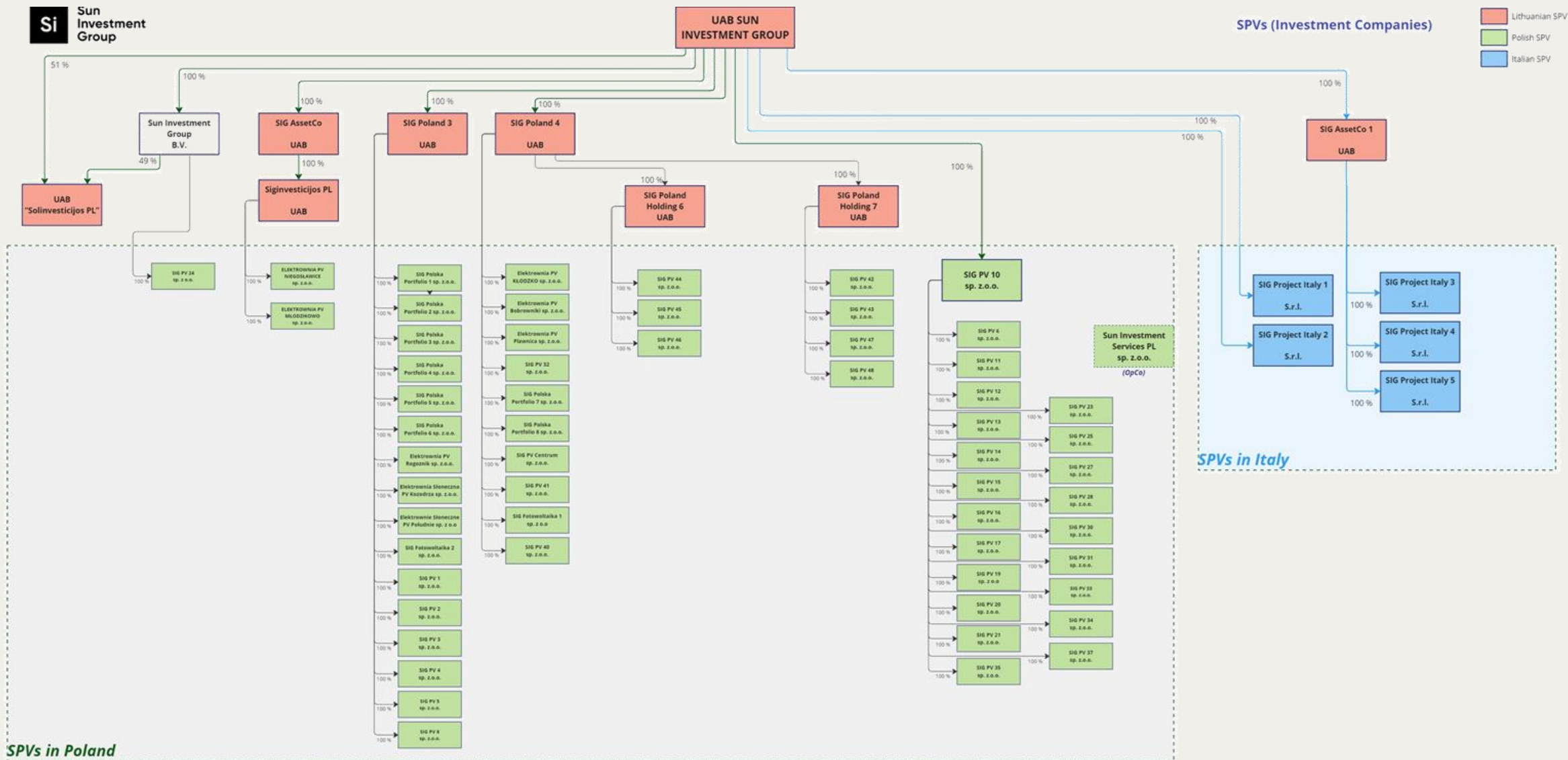
Priedai

Priedas 1

Operacinių įmonių struktūra



Dukterinių vystymo įmonių struktūra



Priedas 2

Emitentui būdingi rizikos veiksniai

Kontroliuojančiosios bendrovės rizika

Emitentas yra Grupės kontroliuojančioji bendrovė. Pagrindinį Emitento turtą sudaro akcijų paketai, kuriuos jis tiesiogiai arba netiesiogiai turi savo veiklą vykdančiose dukterinėse įmonėse, taip pat Grupės įmonių gražintinos paskolos. Todėl Emitentas smarkiai priklauso nuo paskolų, palūkanų, dividendų ir kitų mokėjimų iš savo dukterinių įmonių, kurie ir yra tos lėšos, kurias jis naudoja savo finansiniams išsipareigojimams vykdyti, įskaitant paskolų ir palūkanų mokėjimą savo kreditoriams, įskaitant Obligacijų savininkams. Emitento dukterinių įmonių gebėjimas atlikti tokius paskirstymus ir kitus išmokėjimus priklauso nuo jų uždirbto pelno, taip pat gali priklausyti nuo įstatymuose arba sutartyse numatytų apribojimų. Atitinkamai, jei sumos, kurias Emitentas gauna iš savo dukterinių įmonių, yra nepakankamos, Emitentas gali nesugebėti įvykdyti savo su Obligacijomis susijusius išsipareigojimus.

Rizika, susijusi su Grupės dalyvavimu saulės elektros energijos gamybos projektuose

Grupė investuoja ir ketina toliau investuoti į elektros energijos gamybos projektus, kurie priklauso nuo saulės energijos išteklių. Grupės išplėtotų saulės elektrinių projektų rinkos vertė priklauso nuo numatomo elektros energijos kiekio, kurį turėtų pagaminti saulės elektrinės ir kuris iš esmės priklauso nuo tokių saulės elektrinių gaunamos saulės energinės apšvietos. Grupė šių išteklių kontroliuoti negali, jie skirtingu metu gali būti labai skirtingi. Grupei sunku ir sudėtinga prognozuoti bendrąsias meteorologines sąlygas, pvz., išteklių sezoninius svyravimus, ypač todėl, kad dėl ypatingai prastų meteorologinių sąlygų gali atsirasti vienkartiniai gamybos lygio ir su juo susijusio saulės elektrinių projektų generuojamų pajamų lygio kritimai. Jei nepalankios meteorologinės sąlygos tęstųsi ilgą laiką, tai galėtų neigiamai paveikti atitinkamų projektų pelningumą. Dėl klimato kaitos atsiradus debesų dangos pokyčiams, tai gali turėti neigiamą poveikį Grupės turtui ir verslui. Dėl nepakankamos saulės apšvietos gali sumažėti elektros energijos gamyba. Numatomus išplėtotuose saulės fotovolinių elektrinių projektuose pagamintos elektros energijos kiekius Grupė iš dalies grindžia praeities oro sąlygų tų projektų vietose statistiniais tyrimais. Nepalankios oro sąlygos, klimato pokyčiai, technologiniai gedimai ir dideli planuotų ir faktinių pagamintos elektros energijos kiekių neatitikimai gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

Grupės verslui, finansinei būklei ir veiklos rezultatams įtakos turi makroekonominės tendencijos rinkose, kuriose ji veikia

Grupės verslą įtakoja makroekonominiai veiksniai, darantys įtaką rinkų, kuriose ji veikia (t.y. Lenkijos, Italijos, taip pat Baltijos šalių), ekonomikai. Be to, Grupės verslą taip pat veikia makroekonominiai veiksniai, darantys įtaką Šiaurės, taip pat Rytų bei Vidurio Europos šalims. Paprastai yra teigiama koreliacija tarp energijos kainų tam tikrame regione ir paklausos lygio. Vienas iš energijos paklausą skatinančių veiksnių yra ekonomikos apimtis – didesnė ekonomikos apimtis gali padidinti energijos paklausą, nes kainos dažnai atspindi visos ekonomikos būklę. Pavyzdžiui, elektros energijos kaina per šešis mėnesius, pasibaigusius 2021 m. gruodžio 31 d., padidėjo, palyginti su atitinkamu 2020 m. laikotarpiu, dėl išaugusios paklausos, kuri atsirado dėl bendro COVID-19, sumažėjusios energijos pasiūlos iš hidroelektrinių Šiaurės šalyse ir šaltos žiemos poveikio.

Be to, COVID-19 ir panašaus lygio pasaulinės pandemijos kelia įvairių tiekimo grandinių sutrikimo riziką Grupės veiklai, visų pirma atsinaujinančiųjų išteklių energijos projektų plėtojimo ir statybos grafikams. Saulės energetikos sektoriuje modulio užsakymo kaina labai priklauso nuo pageidaujamo pristatymo termino, t. y. greito pristatymo kaina bus žymiai didesnė nei kaina pagal ilgalaikio pristatymo grafikus. Todėl trikdžiai tiekimo grandinėse, kuriuos sukelia pasaulinės pandemijos, gali ne tik pavėlinti atsinaujinančiųjų išteklių energetikos projektų plėtojimą, bet ir padidinti bendrą jų kainą.

Be to, 2022 m. vasario mėn. Rusijos Federacija užpuolė Ukrainą. Kariniai veiksmai turi įtakos ne tik Ukrainos, Rusijos ir Baltarusijos ekonomikai, bet ir Europos Sąjungos bei viso pasaulio ekonomikai. Padėtis Ukrainoje yra labai nestabili ir iš esmės neaiški. Šiuo metu, atsižvelgiant į besitęsiantį ir dinamišką situacijos pobūdį, negalima patikimai įvertinti jos finansinio ir nefinansinio poveikio, nors tokie makroekonominiai įvykiai kelia panašią tiekimo grandinės sutrikimo riziką kaip ir pasaulinės pandemijos atveju.

Tokios makroekonominės tendencijos šalyse, kuriose Grupė vykdo savo veiklą, ir apskritai Europoje turi reikšmingos įtakos Grupės verslui ir finansinei būklei ir bet kokios neigiamos makroekonominės tendencijos gali turėti esminės neigiamos įtakos Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

Emitentui būdingi rizikos veiksniai

Palūkanų normos rizika

Dauguma Emitento Grupės pasiskolintų lėšų yra su fiksuota palūkanų norma. Tačiau Emitento Grupė taip pat yra pasiskolinusi 6,8 mln. eurų sumą, dėl kurios kyla palūkanų normos rizika – šią sumą iš esmės sudaro 2 paskolos, kurioms taikomos kintamos palūkanų normos, kurias sudaro 6 mėn. EURIBOR ir marža. Dėl kintamų palūkanų normų Emitento Grupei kyla labai nedidelė rizika, kad finansavimo sąnaudos gali labai padidėti išaugus kintamai palūkanų normai eurais bazei.

Nepalankūs galiojančių teisės aktų arba valdžios taikomų politikos priemonių, kuriomis remiama atsinaujinančiųjų išteklių energetika, pakeitimai gali reikšmingai paveikti Grupės vykdomos veiklos rezultatus

Grupės veikla didele apimtimi priklauso nuo skatinamųjų viešų politikos priemonių tose šalyse, kuriose Grupė vykdo savo veiklą, kuriomis siekiama skatinti atsinaujinančiųjų išteklių energijos gamybą ir pardavimą. Šios politikos priemonės ir mechanizmai paprastai pagerina atsinaujinančiųjų išteklių energijos gamybos įrenginių komercinį ir finansinį pagrįstumą. Reguliacinės aplinkos ir vyriausybinių subsidijų atsinaujinančiųjų išteklių energijos gamybai pokyčiai gali iškraipyti pasiūlą ir paklausa grindžiamas kainas, sumažinti projektų pelningumą arba turėti kitokios reikšmingos neigiamos įtakos Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

Tai, ar bus tęsiamos subsidijų programos atsinaujinančiųjų išteklių energetikos sektoriui, kuriame veikia Grupė, priklauso nuo politikos pasikeitimų ir politikos priemonių pokyčių, susijusių su tam tikroje šalyje ar regione aktualiais aplinkosaugos klausimais, kuriems įtakos gali turėti daug įvairių veiksnių, įskaitant makroekonominę sąlygą atitinkamoje šalyje ar regione, valdančiųjų pasikeitimą ir įvairių suinteresuotųjų subjektų (įskaitant atsinaujinančiųjų išteklių energetikos sektoriaus dalyvius), kitų elektros energijos gamintojų ir vartotojų, aplinkos apsaugos grupių, žemės ūkio ir kitų sektorių dalyvių lobizmo pastangas.

Tokių valdžios taikomų skatinimo politikos priemonių panaikinimas, nepalankūs jų pokyčiai arba jų interpretavimo dviprasmybės ir neaiškumai jas įgyvendinant (įskaitant, be kita ko, kaip aprašyta pirmiau) gali turėti reikšmingos neigiamos įtakos Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

Grupės plėtros planui įgyvendinti reikia daug kapitalo, jam būdingas neapibrėžtumas

Grupė veikia kapitalui imliame ūkio sektoriuje ir visiems naujiems plėtros projektams reikės didelių investicijų. Grupė numato patirti daug kapitalo sąnaudų trumpuoju ir vidutiniu laikotarpiu toliau plėtodama savo esamų projektų portfelį, kuris matyti toliau pateiktoje Grupės įmonių struktūroje. Jei Grupė nuspręs tęsti šias investicijas arba imtis naujų investicijų, reikėtų užsitikrinti naują finansavimą. Nėra garantijos, kad Grupė galės gauti finansavimą jai priimtinomis sąlygomis arba iš viso jį gauti.

Grupės sėkmė įgyvendinant savo strategiją priklausys, be kita ko, nuo jos gebėjimo nustatyti ir įvertinti galimas investicijas, sėkmingai finansuoti ir integruoti tokias investicijas, kontroliuoti išlaidas ir išlaikyti pakankamą veiklos ir finansinę kontrolę. Grupės išlaidos yra ir bus daromos remiantis elektros energijos gamybos prognozėmis ir numatomomis elektros energijos kainomis. Priimdama savo sprendimus dėl kapitalo sąnaudų, Grupė taip pat daro tam tikras prielaidas dėl ilgalaikių palūkanų normų ir elektros energijos kainų. Šios prognozės, sprendimai ir vertinimai gali būti netikslūs, kas gali turėti neigiamos įtakos tokių investicijų ekonominiam tikslingumui ir gali iš esmės neigiamai paveikti Grupės verslą, finansinę būklę, veiklos rezultatus ar perspektyvas. Be to, kai kuriems Grupės plėtros projektams ir perspektyvoms gali reikėti didesnių investicijų nei šiuo metu planuojama. Taip pat kai kurie naujai pastatyti įrenginiai ir projektai gali neveikti taip, kaip tikėtasi. Grupė tikisi naujų įrenginių ir projektų rezultatų remdamasi prielaidomis, įverčiais, trečiųjų šalių pateiktomis duomenimis ir patirtimi, įgyta naudojant panašų turtą, kurį Grupė jau yra valdžiusi. Šio turto gebėjimas patenkinti Grupės veiklos rezultatų lūkesčius priklauso nuo rizikos, būdingos naujai statomoms saulės elektrinėms, įskaitant, be kita ko, Grupės lūkesčius viršijantį įrangos supastėjimą, sistemos gedimus ir prastovas.

Dėl tokių plėtros etapais kylančių problemų gali atsirasti vėlavimų arba papildomų išlaidų, dėl kurių projektai gali būti mažiau konkurencingi nei Grupė iš pradžių tikėjosi ir faktinės Grupės kapitalo sąnaudos gali skirtis nuo numatytų. Tai gali neigiamai paveikti Grupės gebėjimą vykdyti savo investicijų planą ir augimo strategijas. Šie dalykai galėtų iš esmės neigiamai paveikti Grupės verslą, finansinę būklę, veiklos rezultatus ar perspektyvas.

Emitentui būdingi rizikos veiksniai

Grupė iš esmės priklauso nuo įvairių reguliavimo institucijų išduodamų licencijų ir leidimų, jų galiojimo pabaiga, panaikinimas arba negalėjimas atnaujinti licencijas ar leidimus gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį Grupei

Dėl jos vykdomos veiklos Grupei keliami dideli reikalavimai, susiję su taikomuose teisės aktuose numatytų ir nacionalinių arba vietinių institucijų išduodamų licencijų ir leidimų gavimu. Priklausomai nuo šalies, šios licencijos ir leidimai gali būti miestų planavimo leidimai (pvz., statybos leidimai), privalomi poveikio aplinkai vertinimai arba tyrimai, gamybos ir eksploatavimo leidimai, leidimai prisijungti prie tinklo ir kiti specialūs leidimai.

Nacionalinės vyriausybės ir vietos valdžios institucijos, priklausomai nuo šalies, gali turėti didelę nuožiūros teisę išduoti tokias licencijas ir leidimus ir jos gali tokia savo nuožiūros teise pasinaudoti nenuspėjamai arba kaip mano esant reikalinga. Be to, dėl daugybės procese dalyvaujančių valdžios institucijų šių leidimų gavimo procesas gali būti ilgas, sudėtingas ir brangus. Todėl negali būti jokios garantijos, kad Grupė gaus licencijas ir leidimus, kurių reikia konkrečiam projekto statybai arba verslui, kurį ji ketina vykdyti konkrečioje šalyje, už protingą kainą arba per numatytus terminus.

Grupei gali nepavykti užbaigti statomus projektus

Visiems plėtros ir statybos etapų projektams kyla plėtros ir statybos etapų rizika, ypač susijusi su projektavimu ir inžinerija, įrangos tiekimu ir statybos darbais. Be kitų neigiamų pasekmių, dėl negalėjimo užbaigti statybos darbus arba užbaigti juos laiku gali būti pažeistos sutartys, atsirasti mokėtinos sutartinės netesybos, turto vertės sumažėjimas, negautos pajamos arba sutrumpėti laikotarpis, kai galima pasinaudoti nurodytais tarifais, dėl to, kad neužbaigiami tam tikri tarpiniai etapai. Gali sumažėti arba dingti teisė pasinaudoti tam tikromis subsidijomis, jei turtas neperduodamas eksploatuoti pagal numatytą grafiką, ir tarp Emitento arba kitų Grupės narių ir plėtojant projektą dalyvaujančių arba jį finansuojančių šalių gali kilti ilgai trunkantis ir brangiai kainuojantis ginčas teisme. Vykdamas projektus statybos etape gali kilti įvairių sunkumų, dėl kurių vėluojama atlikti darbus arba netikėtai padidėja išlaidos, kurių gali nepavykti visiškai padengti, arba tokių situacijų gali nepavykti tinkamai išspręsti pasinaudojant rangovų pateiktomis įvykdymo garantijomis, punktais dėl nuostolių kompensavimo arba draudimu.

Plėtodama savo projektus ir vykdydama jų statybos darbus, Grupė priklauso nuo finansavimo iš įvairių šaltinių, ypač nuo išorinio skolų finansavimo, ir bet koks papildomas išsiskolinimas gali turėti neigiamą poveikį Grupės veiklai ir finansinei būklei

Grupė šiuo metu ketina dalį kapitalo sąnaudų savo projektų plėtojimui ir statybos darbams finansuoti skolintomis lėšomis. Grupės galimybė finansuoti skolintomis lėšomis priklauso nuo daugelio veiksnių, daugelio kurių Grupė kontroliuoti negali. Pavyzdžiui, politinis nestabilumas, ekonominiai nuosmukiai, socialiniai neramumai arba reguliavimo aplinkos, kurioje Grupė vykdo arba planuoja vykdyti savo veiklą, pokyčiai gali padidinti Grupės skolinimosi sąnaudas, susijusias su naujais finansavimo susitarimais, arba apriboti Grupės gebėjimą gauti finansavimą skolintomis lėšomis. Galimybę gauti finansavimą skolintomis lėšomis dar labiau gali riboti finansiniai išpareigojimai dėl Grupės jau gauto finansavimo. Nėra jokios garantijos, kad ji galės gauti finansavimą jai priimtinomis sąlygomis arba iš viso jį gauti.

Grupės negebėjimas gauti finansavimą skolintomis lėšomis iš bankų ir kitų finansų įstaigų ar kitais būdais per finansų rinkas gali turėti neigiamos įtakos jos galimybėms įvykdyti savo investicijų planą ir augimo strategijas, o tai gali turėti esminės neigiamos įtakos Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms. Be to, yra rizika, kad Grupės įmonės laiku neįvykdys savo išpareigojimų – tai neigiamai paveiktų Grupės veiklos pelną. Vėluojant vykdyti didelę išpareigojimų dalį gali būti sutrikdyta įprastinė Emitento ir (arba) jam (tiesiogiai arba netiesiogiai) nuosavybės teise priklausančių įmonių veikla, gali reikėti ieškoti papildomų finansavimo šaltinių, kuriuos ne visada gali pavykti rasti.

Emitentui būdingi rizikos veiksniai

Priklausomybė nuo aukščiausiojo lygio vadovų ir pagrindinių darbuotojų komandos

Grupės sėkmė ir jos galimybės įgyvendinti savo augimo iniciatyvas priklauso nuo kvalifikuotų vadovų ir darbuotojų, ypač nuo tam tikrų Emitento vadovų ir darbuotojų, turinčių specialių žinių apie projektų plėtojimą, finansavimą, inžineriją, statybas, eksploatavimą ir priežiūrą. Atsižvelgiant į jų turimas specialias žinias atitinkamame ūkio sektoriuje, jų žinias apie Grupėje vykstančius verslo procesus ir jų santykius su vietiniais Grupės partneriais, galimybės naudotis vieno arba kelių šių asmenų paslaugomis praradimas galėtų turėti esminės neigiamos įtakos Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

Be to, Grupei plečiant savo veiklą, portfelių ir geografinę teritoriją, kurioje ji veikia, Grupės veiklos sėkmė ir gebėjimas vykdyti savo verslo planą didžiaja dalimi priklauso nuo jos gebėjimo pritraukti ir išlaikyti papildomus kvalifikuotus darbuotojus, turinčius specifinių techninių ar konkretaus ūkio sektoriaus žinių, įskaitant žmones tose vietose, kuriose Grupė vykdo savo veiklą. Grupė taip pat privalo reguliariai vertinti Grupės sudaromų sudėtingų verslo sandorių poveikį verslui, finansams, jų teisinį ir mokestinį poveikį tiek vertinant ir plėtojant naujus projektus, tiek prižiūrint turto statybos darbus ir eksploatavimą. Šių projektų sėkmė priklauso nuo pakankamai specialių žinių turinčių darbuotojų pasamdymo ir išlaikymo, kad Grupė galėtų tiksliai ir laiku vykdyti savo analizes ir ataskaitų teikimo reikalavimus. Atsinaujančiųjų išteklių energetikos sektoriuje yra didelė konkurencija dėl kvalifikuotų darbuotojų, turinčių reikiamų specialių žinių, ir negali būti jokios garantijos, kad Grupei pavyks pasamdyti pakankamai tokių darbuotojų, kurių reikia jos verslo planui vykdyti ir augti. Jei nepavyktų pritraukti ir išlaikyti kvalifikuotų darbuotojų, tai galėtų iš esmės neigiamai paveikti Grupės verslą, finansinę būklę, veiklos rezultatus ar perspektyvas.

Be to, kartais vadovai ir kiti darbuotojai, turintys specialias technines arba ūkio sektoriaus žinias, gali palikti Grupe. Grupei nepavykus per trumpą laiką paskirti tokius asmenis pakeičiančius kvalifikuotus ir tinkamai dirbančius darbuotojus arba nesugebėjus veiksmingai suvaldyti laikino specialių žinių trūkumo arba kitokio veiklos sutrikimo situacijas, kurios atsiranda dėl tokių darbuotojų išėjimo, tai gali turėti esminės neigiamos įtakos Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

Priklausomybė nuo IT

Emitento Grupė priklauso nuo veiksmingo ir nepertraukiamo savo informacinių ir ryšių sistemų veikimo. Informacinės ir ryšių sistemos paprastai yra linkusios gesti, sutrikti, jas veikia elektros energijos tiekimo sutrikimai, kompiuteriniai virusai, kibernetinės atakos (dėl karo Ukrainoje ši rizika yra padidėjusi), gaisrai ir panašūs įvykiai. Dėl Emitento Grupės naudojamų kompiuterinių ir duomenų apdorojimo sistemų gedimų arba veikimo sutrikimų gali būti nutrauktas arba prarastas Emitento Grupės verslas ir (arba) pakenkta Emitento Grupės reputacijai. Tai gali turėti reikšmingą neigiamą poveikį grynajam turtui, finansinei būklei ir finansiniams rezultatams.

Grupei kyla rizika, susijusi su jos darbuotojų ir tiekėjų padarytais etikos arba taikomų įstatymų pažeidimais

Grupė yra įgyvendinusi atitikties politikos priemones ir procedūras, susijusias su taikomais kovos su korupcija įstatymais. Tačiau negali būti jokios garantijos, kad jokie Grupės darbuotojai ar tiekėjai nepažeis Grupės politikos arba taikomų įstatymų. Dėl incidentų, kai Grupės darbuotojai padaro etikos arba taikomų įstatymų ar kitų teisės aktų pažeidimus, įskaitant kovos su korupcija, sankcijų taikymo, pinigų plovimo prevencijos ir kitus taikomus įstatymus, Grupei gali būti skirtos didelės baudos arba gali atsirasti kitos pasekmės, tokios kaip žala Grupės reputacijai. Tokių reikalavimų nesilaikymas gali turėti esminės neigiamos įtakos Grupės verslui, finansinei būklei, veiklos rezultatams ar perspektyvoms.

Obligacijoms būdingi rizikos veiksniai

Kredito rizika

Kredito rizika turėtų būti vertinama kaip galimybė, kad Emitentas gali tapti nemokus, bankrutuoti arba kad jo veikla bus sustabdyta arba nutraukta, todėl taps neįmanoma išpirkti Obligacijas ir (arba) Obligacijų savininkams išmokėti susikaupusias palūkanas. Taigi investicija į Obligacijas yra susijusi su Emitento kredito rizika, kad Emitentas gali tinkamai ir laiku neįvykdyti iš Obligacijų kylančių savo įsipareigojimų. Emitento galimybė vykdyti iš Obligacijų kylančius savo įsipareigojimus ir Obligacijų savininkų galimybė gauti su Obligacijomis susijusius mokėjimus priklauso nuo Emitento finansinės padėties ir veiklos rezultatų.

Likvidumo rizika

Obligacijos bus platinamos viešo platinimo būdu ir nors Emitentas ketina teikti paraišką dėl Obligacijų įtraukimo į Nasdaq Vilnius administruojamos alternatyviosios rinkos „First North“ prekybos sąrašus, nėra garantijos, kad tokiam įtraukimui bus pritarta ir Obligacijos bus įtrauktos į prekybą. Net jei Obligacijos bus įtrauktos į prekybą (juo labiau jei jos nebus įtrauktos), nėra jokios garantijos, kad susidarys likvidi antrinė Obligacijų rinka. Obligacijų savininkai gali patirti nuostolių dėl to, kad jie negalės parduoti Obligacijų antrinėje rinkoje arba turės jas parduoti už nepalankią kainą.

Infliacijos rizika

Infliacija mažina Obligacijų būsimų palūkanų ir išperkamos pagrindinės sumos perkamąją galią. Infliacija gali lemti didesnes palūkanų normas, o tai gali neigiamai paveikti Obligacijų kainą.

Užstato rizika

Obligacijos bus užtikrintos tam tikrų Emitento dukterinių įmonių akcijų įkeitimu. Be pirmiau nurodyto Užstato, tretieji asmenys neduoda jokių kitų Emisiją užtikrinančių užstatų arba garantijų. Emisiją užtikrinantis Užstatas negarantuoja, kad Emitentui neįvykdžius savo įsipareigojimų Užstatą bus galima realizuoti tokiu būdu arba kad Užstato likvidacinė vertė bus pakankamai didelė, kad visi Obligacijų savininkų reikalavimai būtų visiškai patenkinti.

Reguliacinė ir išskaičiuojamojo mokesčio rizika

Obligacijų pagrindinė suma ir palūkanos bus mokamos visiškai be jokio išskaičiuojamojo mokesčio, išskyrus, kai įstatymai reikalauja tokių išskaičiuojamųjų mokesčių taikyti. Tokiu atveju Emitentas, atsižvelgdamas į įprastas išimtis, išmokės papildomas sumas, kad Obligacijų savininkas gautų tiek, kiek Obligacijų savininkas būtų gavęs, jei įstatymai nebūtų reikalavę taikyti išskaičiuojamųjų mokesčių. Be to, bet kokie Lietuvos Respublikoje ir (arba) Obligacijų savininkų buveinės vietoje taikomų įstatymų ir kitų teisės aktų pasikeitimai arba bet kokių naujų įstatymų ar kitų teisės aktų įgyvendinimas gali lemti papildomas išlaidas arba mokesčius ir (arba) sumažinti Obligacijų savininkų investicijos grąžą. Iš Investuotojų perspektyvos, mokesstinio režimo pasikeitimų rizika galėtų turėti įtakos palūkanų pajamų vertei. Emitentas nekompensuoja Investuotojams nuostolių, susijusių su mokesstinio režimo pokyčiais.

Obligacijų savininkų susirinkimo sprendimai

Obligacijų emisijai taikomas Lietuvos Respublikos akcinių bendrovių ir uždarytųjų akcinių bendrovių obligacijų savininkų interesų gynimo įstatymas. Įstatymas suteikia galimybę spręsti tam tikrus klausimus Obligacijų savininkų susirinkimų metu. Norint priimti sprendimą Obligacijų savininkų susirinkime, nebūtina, kad jame dalyvautų visi Obligacijų savininkai ir kad dėl sprendimo balsuotų visi Obligacijų savininkai. Atitinkamai, Obligacijų savininkų susirinkime priimti sprendimai bus taikomi ir galiojantys visiems Obligacijų savininkams, net ir tiems, kurie nedalyvavo priimant sprendimą arba kurie balsavo prieš tokių sprendimą.

Palūkanų normos rizika

Už Obligacijas mokamos fiksuotos palūkanos, skaičiuojamos nuo jų neišpirtos nominalios vertės. Investuotojui tenka rizika, kad Obligacijų vertė sumažės dėl palūkanų normų rinkoje pokyčių. Nors nominali Obligacijų palūkanų norma fiksuojama iki termino pabaigos, kapitalo rinkoje taikomos palūkanų normos keičiasi kasdien. Jei palūkanų norma rinkoje didėja, Obligacijų rinkos vertė gali sumažėti.

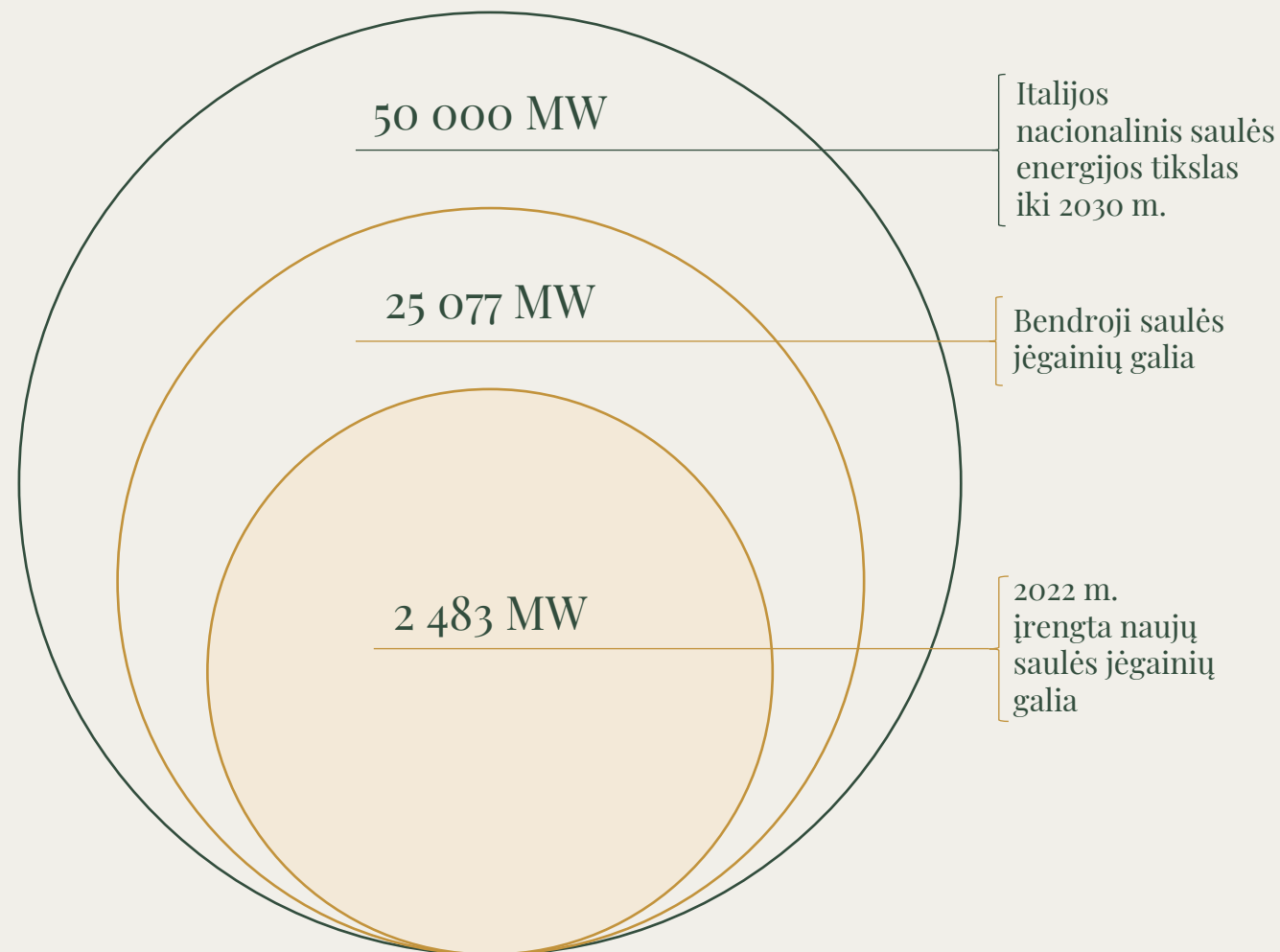
Priedas 3

Italijos saulės energijos rinka (1)

Pagrindinės išvados

1. Italija yra viena iš pirmaujančių saulės elektros energijos vartojimo šalių pasaulyje.
2. Ji taip pat yra viena didžiausių rinkų, kuriose didinami saulės energijos pajėgumai. Europos Sąjungoje Italijos saulės energijos sektorius užima antrą vietą po Vokietijos.
3. Saulės energija yra viena iš atsinaujinančiųjų energijos šaltinių, kuria šalis labiausiai pasitiki.
4. Nuo 2010 m. Italijoje beveik dešimt kartų išaugo saulės energijos sistemų skaičius ir 2022 m. pasiekė daugiau nei 1,2 mln.
5. Praėjusiais metais Italijoje buvo įrengta beveik 2,5 GW naujų saulės jėgainių pajėgumų, palyginti su 944 MW 2021 m., ir pasiekta 25,1 GW suminė saulės energija.
6. **Kad iki 2030 m. būtų pasiektas nacionalinis 50 GW pajėgumų tikslas, kasmet turi būti įrengiama vidutiniškai po 3 GW naujų saulės energijos įrenginių.**

Šaltiniai: PV-Magazine. Statista, Italijos ekonominės plėtros ministerija (MISE)



Italijos saulės energijos rinka (2)

Konkurencinė aplinka

- Italijos saulės energijos rinka yra susiskaidžiusi – joje veikia daugiau nei 5 pagrindiniai saulės elektros energijos gamybos rinkos dalyviai.
- Tikimasi, kad, keičiantis pasaulinei energetikos situacijai, Italijos saulės energijos rinkoje vyks tolesnė konsolidacija, o didesni rinkos dalyviai gali užimti didesnę rinkos dalį.
- Italijos saulės energijos rinkos patrauklumas sulaukė tarptautinių saulės energijos bendrovių dėmesio. Šis pasaulinis susidomėjimas ne tik sustiprino konkurenciją, bet ir suteikė daug patirties ir išteklių.

— Gruppo STG S.r.l

— Sonnedix Power Holdings LTD

— EF Solare Italia SpA

— SunPower Corporation

— Enel SpA

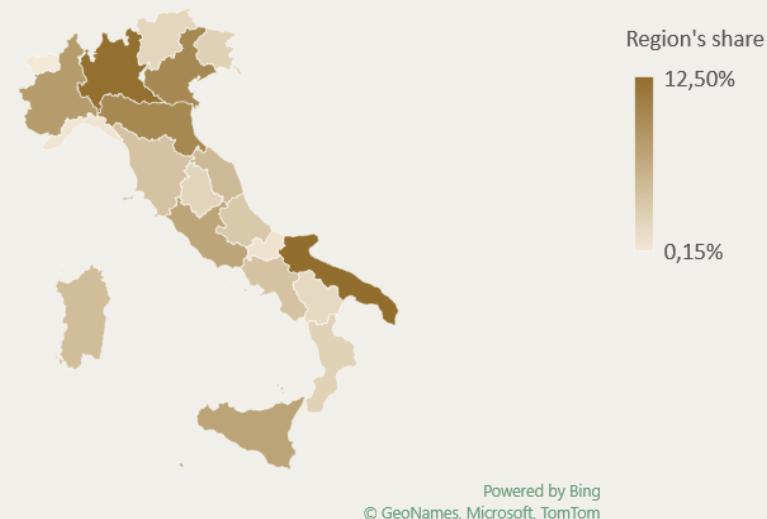
Konsoliduota – rinkoje dominuoja 1–5 pagrindiniai žaidėjai



← Italijos saulės energijos rinka

Fragmentuota – labai konkurencinga rinka, kurioje nėra dominuojančio žaidėjo

Regioninis saulės energijos pajėgumų pasiskirstymas 2022 m.



2022 m. pabaigoje šiauriniuose regionuose veikė 45 % visų Italijos įrenginių, centre – 18 %, o pietuose – likusieji 37 %.

Regionai, kuriuose įrengta daugiausia saulės energijos		MW
Apulija	12.5%	3,025
Lombardija	12.3%	2,967
Emilija-Romanija	9.9%	2,399
Veneto	9.8%	2,378
Pjemontas	7.9%	1,918

Šaltinis: Statista

Šaltinis: Mordor Intelligence

Italijos saulės energijos rinka (3)

Saulės elektrinių portfelių įsigijimo tendencijos

- Didelis aktyvumas saulės energijos projektų sandorių srityje ir augantys institucinių investuotojų planai šiai turto klasei.
- Pastaruoju metu įsigyti saulės elektrinių portfeliai rodo, kad tarptautiniai turto valdytojai turi didelį apetitą.
- Grupės duomenimis, vidutinė statybai parengto projekto vertė Italijoje yra 210 tūkst. eurų už MW.

Investuotojas	Pardavėjas	Portfelio dydis	Regionas	Data
PhotoSol Developpement SAS	Ib vogt GmbH	100 MW	Lazio	2023-07-12
Peridot Solar Ltd	Iqony Solar Energy Solutions	135 MW	Sicilija	2023-05-29
EOS Investment Management Ltd	<i>Neatskleista</i>	40 MW	Sardinija	2023-05-22
Sukinio energija	<i>Neatskleista</i>	87 MW	Sicilija	2023-04-17
Tages Capital SGR SpA	<i>Neatskleista</i>	82 MW	Sardinija	2023-04-05

Source: Mergermarket

Lenkijos saulės energijos rinka (1)

1

Istorinis kontekstas

- Iki 2018 m. pabaigos Lenkijos saulės jėgainių bendra galia buvo gana maža – vos 471 MW. Tai rodo, kad šiuo laikotarpiu šalis dar tik pradėjo išnaudoti saulės energijos potencialą.
- Po lėtos pradžios, nuo 2019 m. saulės energijos vartojimas ir įrengimai labai išaugo.

2

Rekordinis augimas 2023 m.

- 2023 m. pasiektas rekordinis naujų įrenginių skaičius.
- Iki 2021 m. pabaigos bendra Lenkijoje įrengtos saulės energijos galia smarkiai išaugo – iki 13,9 GW, o tai yra įspūdingas augimas, atsižvelgiant į ankstesnių metų duomenis.

Šaltinis: Grupės duomenys

3

Pagrindiniai augimo veiksniai

- Įdiegta nauja paramos programa, skirta mikroįrenginiams. Ši iniciatyva buvo labai svarbi populiarinant saulės energijos įrenginius ir padarant juos prieinamus didesnei gyventojų daliai.
- Kurį laiką veikė skirtumo sutarties mechanizmas (angl. Contract for Difference, CfD), kuriuo valstybė skatino naujas instaliacijas. Tai užtikrino finansinį stabilumą atsinaujinančiosios energijos gamintojams ir padėjo sukurti saulės jėgainių populiarumo augimą.

4

Ateities lūkesčiai

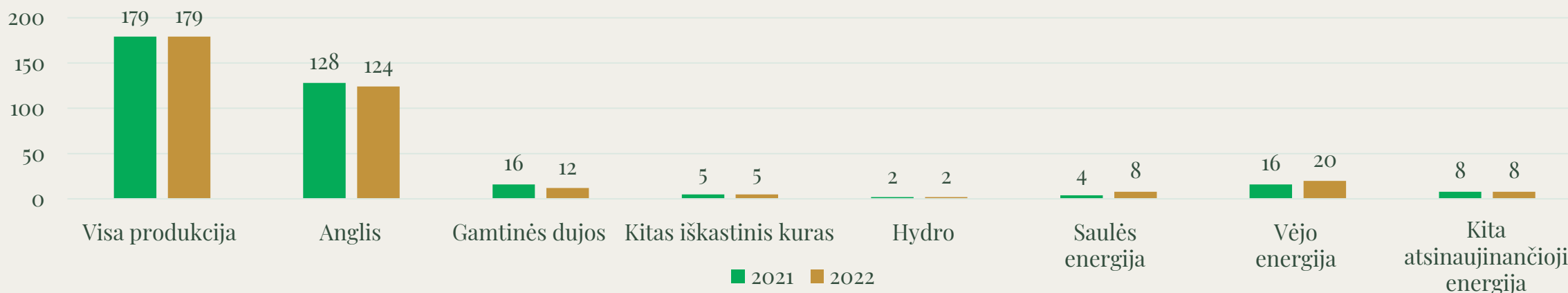
- Numatomas tolesnis sektoriaus augimas.
- Veiksniai, lemiantys būsimą augimą:
 - Lenkijos vyriausybė ir reguliavimo institucijos vis labiau remia šią sritį, taip sudarydamos palankią aplinką tolesniam saulės energijos diegimui.
 - Tikimasi, kad, tobulėjant saulės energijos technologijoms, su įrengimu ir priežiūra susijusios išlaidos mažės.

Lenkijos saulės energijos rinka (2)

Prieigos prie tinklo plėtra

- Per pastaruosius kelerius metus sparčiai daugėjo atsinaujinančiųjų energijos šaltinių.
- Gana lėtai plečiama reikalinga elektros infrastruktūra.
- Lėtėja naujų prijungimo pajėgumų išdavimas, kadangi atsinaujinančiųjų energijos išteklių augimas ir elektros energijos infrastruktūros plėtra auga skirtingu greičiu.
- Dėl anksčiau minėtų problemų sumažėjo naujų projektų, kuriems išduotas leidimas prisijungti prie elektros tinklo, skaičius.

Elektros energijos gamyba Lenkijoje, TWh



Šaltinis: Tarptautinė energetikos agentūra, Tarptautinė atsinaujinančios energijos agentūra

Elektros energijos gamyba Lenkijoje

- Tradicinė elektros energijos gamyba:
 - Daugiausia naudoja akmens anglis, rusvąsias anglis ir gamtines dujas.
 - Iš šių tradicinių šaltinių pagaminama daugiau kaip 80% visos Lenkijos elektros energijos.
- Lenkijoje viena pagaminta MWh sukuria 750 kg šiltnamio efektą sukeliančių dujų.
- Vidutinis šiltnamio efektą sukeliančių dujų kiekis, tenkantis vienai MWh Europos Sąjungoje: 255 kg.
 - Lietuvoje užfiksuotas 60 kg/MWh išmetamų teršalų kiekis.

Tradicinės elektros energijos gamybos iššūkiai

- Nors atsinaujinančiųjų energijos šaltinių, tokių kaip saulės ir vėjo energija, srityje pastebimas ryškus perėjimas prie jų, šie šaltiniai vis dar išlieka nuošalyje bendroje elektros energijos gamybos kontekste.
- Daugelio regionų energetikos sektorius turi smarkiai senstančią infrastruktūrą.
- Su šiomis pasenusiomis technologijomis susijusios veiklos sąnaudos gali būti labai didelės.
- Europos taršos leidimų prekybos sistema (ATLPS) mažina tradicinių energijos šaltinių efektyvumą

Lenkijos saulės energijos rinka (3)

Saulės elektrinių portfelių įsigijimo tendencijos

- Įvairialypė investuotojų, darančių portfelių įsigijimus, įvairovė – nuo vietinių energetikos bendrovių iki tarptautinių grupių ir įvairių finansinių pirkėjų, o tai rodo didelį susidomėjimą Lenkijos saulės elektrinių rinka.
- Įsigyjamų saulės elektrinių portfelių dydis labai skiriasi: nuo mažesnių, pavyzdžiui, 14 MW, iki didesnių įsigijimų, siekiančių gigavatus.
- Grupės teigimu, vidutinė statybai paruošto (RtB) projekto rinkos kaina galėtų būti apie 140–200 tūkst. eurų už MW, o veikiančio (elektrą geeneruojančio) turto – apie 900–1050 tūkst. eurų už MW.

Investuotojas	Pardavėjas	Portfelio dydis	Data
ONDE SA	Oze Holding Ltd	23 MW	2023-07-07
Spectris Energy	Emeren Group Ltd	58 MW	2023-05-30
hep global GmbH	Nebo Solar Sp	100 MW	2023-04-19
OX2 Group AB	Power Station	100 MW	2022-12-21
<i>Neatskleista</i>	SINO-CEEF Capital Management Co Ltd	51 MW	2022-10-17

Šaltinis: Mergermarket