

## Sun Investment Group, UAB

*Vienas iš pirmaujančių vertikaliai integruotų saulės elektrinių vystytojų*

Vieša obligacijų emisija – video konferencija

*2024 m. lapkričio 7 d.*



**Sun  
Investment  
Group**

# Pranešėjai



Si

Sun  
Investment  
Group

**Deividas Varabauskas**  
Įkūrėjas ir generalinis direktorius



 **ORION**

**Mykantas Urba**  
Įmonių finansų skyriaus vadovas

# 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 2022 m. ir 2023 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 rizika 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 aktuali informacija apie Bendrovę. Bendrovė neturi pareigos tikslinti, keisti ar pildyti informacijos šiame Bendrovės Pristatyme.



# Investicijos apžvalga

# Investicinis pasiūlymas

## Pasiūlymas

Vienas iš pirmaujančių vertikaliai integruotų saulės elektrinių vystytojų Europoje siekia pasiskolinti iki 8 mln. eurų grupės apyvartinio kapitalo finansavimui, projektų portfelio vystymo kaštams dengti ir esamos obligacijų emisijos refinansavimui.

## Pagrindinės sąlygos

- **Emitentas** – Sun Investment Group UAB
- **Emitento registracijos šalis** – Lietuva
- **Vieša obligacijų emisija**
- **Emisijos dydis** – iki 8 mln. eurų
- **Kuponas** – 11,5%
- **Kupono mokėjimas** – pusmetinis
- **Terminas** – 24 mėnesiai
- **Užstatas** – pirminis įkeitimas – dukterinės įmonės Italijoje, kontroliuojančios 378 MW saulės energijos vystymo projektų portfelį. rinkos vertė, Grupės skaičiavimais, viršija 22 mln. EUR
- **Lėšų panaudojimas** – grupės apyvartinio kapitalo, projektų vystymo finansavimas ir esamos obligacijų emisijos refinansavimas



# Pagrindinės obligacijų siūlymo sąlygos

<b>Emitentas</b>	UAB „Sun Investment Group“	
<b>Obligacijos</b>	Užtikrintos fiksuotų palūkanų obligacijos, kurių išpirkimo terminas – 24 mėn.	<b>Užstatas</b>
<b>Išleidimo valiuta</b>	Eurai (EUR)	Obligacijos bus užtikrintos Emitento dukterinių įmonių Italijoje 100 % apmokėto akcinio kapitalo ir balsavimo teisių pirmos eilės įkeitimu: <ul style="list-style-type: none"> <li>• SIG Project Italy 3 S.r.l., registracijos Nr. 05555130284, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija.</li> <li>• SIG Project Italy 4 S.r.l., registracijos Nr. 05555140283, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija.</li> <li>• SIG project Italy 5 S.r.l, (registracijos Nr. 0555230282, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija.</li> <li>• SIG project Italy 6 S.r.l. (registracijos Nr. 05656510285, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija);</li> </ul>
<b>Emisijos kaina</b>	100 % nominaliosios sumos	
<b>Nominali vienos Obligacijos vertė</b>	1 000 EUR	<b>Lėšų panaudojimas</b>
<b>Emisijos suma</b>	Iki 8 000 000 EUR	Grynosios įplaukos, gautos išleidus Obligacijų emisiją, bus naudojamos Grupės pračios obligacijų emisijos refinansavimui ir Grupės apyvartinio kapitalo finansavimui
<b>Investavimo laikotarpis</b>	2024 m. lapkričio 4 d. – 2024 m. lapkričio 22 d.	<b>Išankstinis išpirkimas</b>
<b>Alokacija</b>	Obligacijų alokacija atliekama pagal paraiškų teikimo laiko pirmumo principą	101 % nominaliosios sumos ir sukauptų palūkanų, jei išankstinio išpirkimo data įvyksta po 12 mėnesių, bet ne vėliau kaip po 18 mėnesių nuo Emisijos datos; 100 % nominaliosios sumos ir sukauptų palūkanų, jei išankstinio išpirkimo data įvyksta likus 6 mėnesiams iki išpirkimo datos
<b>Pirmoji obligacijų galiojimo diena</b>	2024 m. lapkričio 29 d.	<b>Išankstinis išpirkimas (investuotojo pardavimo teisė)</b>
<b>Išpirkimo data</b>	2026 m. lapkričio 29 d.	Už 102 proc. nominaliosios vertės, tik išbraukimo iš biržos sąrašo arba neįtraukimo į biržos sąrašus atveju.
<b>Metinė palūkanų norma</b>	11,5%	<b>Specialūs įsipareigojimai</b>
<b>Palūkanų mokėjimo datos</b>	Kiekvienų metų gegužės 29 d. ir lapkričio 29 d.	Dividendų apribojimai; Įkeistų dukterinių įmonių turto perleidimo apribojimai; Įkeistų dukterinių įmonių finansinio įsiskolinimo apribojimai; Pagrindinių dukterinių įmonių kontrolės pasikeitimo apribojimai; Finansinės atskaitomybės paskelbimas.
<b>Dienų skaičiavimo susitarimas</b>	ACT/ACT ICMA	<b>Įsipareigojimų nevykdymo atvejai</b>
		Neatsiskaitymas; Užstato pažeidimas; Specialiųjų įsipareigojimų pažeidimas; Kitų įsipareigojimų pažeidimas; Likvidavimas; Nemokumas; Nemokumo procedūra; Neįmanomumas ar neteisėtumas.
		<b>Listingavimas</b>
		Obligacijos bus įtrauktos į First North (Nasdaq Vilnius) obligacijų sąrašą per 3 mėnesius nuo Emisijos datos.

# Pagrindiniai investiciniai aspektai



## Stipri Grupės finansinė padėtis

- Stipri Emitento nuosavo kapitalo pozicija – virš 11 mln. eurų ir 3 GW vystomų jėgainių portfelis
- Virš 300 MW projektų jau yra parengta statyboms (Ready-to-Build), kurie per artimiausius porą metų bus pilnai pastatyti
- Teigiami EBITDA ir grynojo pelno rodikliai tiek 2023 m., tiek 2024 m. pirmąjį pusmetį



## 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



## Strategiškai svarbus žaliasis sektorius

- Saulės jėgainių sektorius laikomas strateginiu būdu didinti energetinę nepriklausomybę ir saugumą
- Stiprus sektoriaus vaidmuo Europos žaliajame kurse
- Likvidi turto klasė, turinti didelę paklausą tiek iš institucinių, tiek strateginių investuotojų
- Emitentas veikia dviejose iš perspektyviausių saulės energetikos rinkų Europoje – Lenkijoje ir Italijoje



## Užtikrinta aukšto pajamingumo investicija

- Vidutinio termino investicija – iki 24 mėn.
- Fiksuota 11,5 % palūkanų norma
- Turtu užtikrinta obligacijų struktūra su pirminiu itališką portfelį vystančių SPV įmonių įkeitimu, kurių skaičiuojama rinkos vertė siekia daugiau nei 22 mln. eurų



# Informacija apie Emitentą ir jo vykdomą veiklą



# „Sun Investment Group“ apžvalga

- „Sun Investment Group“ yra vertikaliai integruota saulės parkų vystytoja, teikianti aukštos kokybės sprendimus saulės energijos pramonėje. Bendrovė įkurta 2017 metais.
- Grupė teikia visas su saulės elektrinės parkų vystymu susijusias paslaugas, nuo statybos darbų iki operavimo ir techninės priežiūros, taip optimizuoja kaštus ir suteikia pridėtinės vertės kiekvienoje turto vystymo stadijoje.
- Saulės parkų vystymo veikla Lietuvoje, Lenkijoje ir Italijoje.
- Stipri patirtis vystant, statant ir realizuojant saulės elektrines.

## Esminiai faktai

>80

Patyrusių ekspertų

>200MW

Igyvendinti įvairaus masto projektai – Lenkijoje, Jungtinėje Karalystėje ir Lietuvoje

>3GW

Vystomi projektai – Lenkijoje, Italijoje ir Lietuvoje

4 biurai

Lenkijoje, Lietuvoje, Ispanijoje, Italijoje

## Geografinis pasiskirstymas



### Lietuva



Paslaugos

### Lenkija

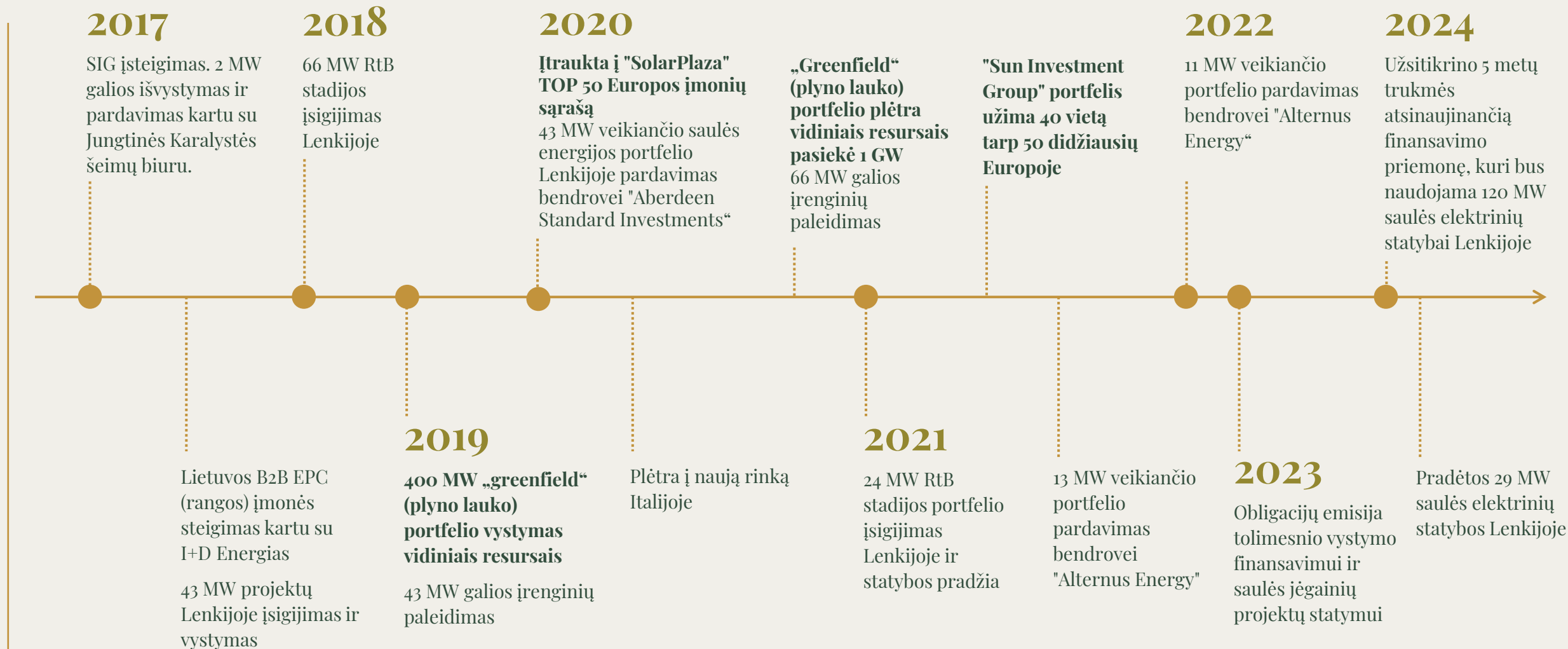


Paslaugos

### Italija



# Ilgametė patirtis vystant ir parduodant saulės parkus



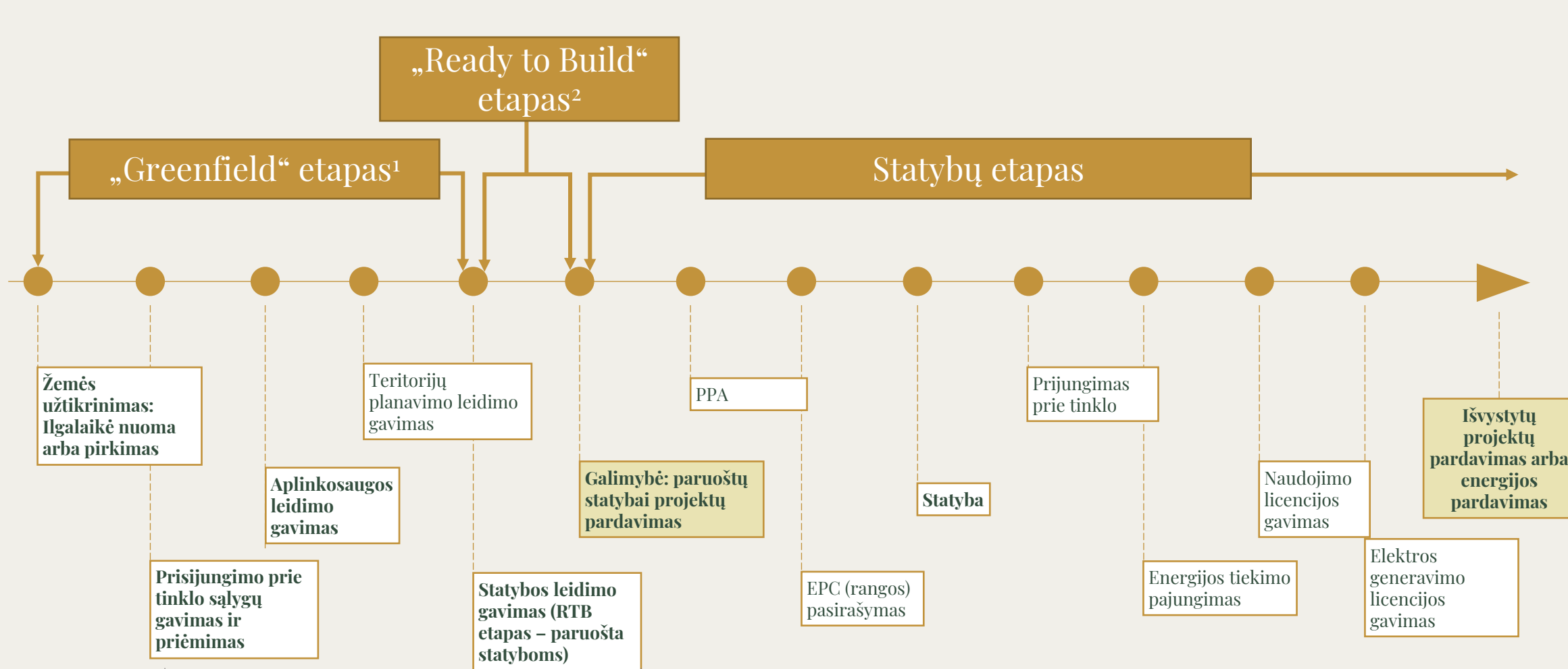
# Veiklos sritys

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

Verslo sritis	Tikslinė rinka	Aprašymas
<p>1</p> <p>Saulės elektrinių projektų vystymas nuo plyno lauko („greenfield“) stadijos</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lenkija</li> <li>• Italija</li> <li>• Lietuva</li> </ul>	<p>Visapusiškas saulės energetikos projektų vystymas ir valdymas nuo plyno lauko iki eksploatavimo (elektrinės paleidimo) etapo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Vystymo valdymas statybos etape, kol bus gauta elektros generavimo licencija.</li> <li>• Užbaigti projektai parduodami instituciniams investuotojams. Ateityje planuojama dalį elektrinių pasilikti ant balanso, kas leistų generuoti pajamas iš elektros pardavimų.</li> <li>• Nuotolinių elektrinių vystymas komerciniams ir mažmeniniams klientams Lietuvoje, parduodamas per nuosavą internetinę platformą.</li> <li>• Grupė svarsto galimybę ateityje plėstis į vėjo energetikos sektorių plėtojant hibridinius (saulės ir vėjo energijos) projektus savo turimame portfelyje (ką įgalina naujausi Lenkijos teisės aktų pakeitimai).</li> </ul>
<p>2</p> <p>Elektrinių ranga, priežiūra, eksploatavimas (EPC ir O&amp;M)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lietuva</li> <li>• Lenkija</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stambaus masto projektų statyba: <ul style="list-style-type: none"> <li>- „Sun Investment Group“ vystomiems projektams</li> <li>- Trečiosioms šalims</li> </ul> </li> <li>• Profesionalios ir ilgalaikės saulės elektrinių projektų eksploatavimo ir priežiūros paslaugos.</li> </ul>

# Tipinis saulės jėgainių vystymo procesas

Grupė apima ir kuria vertę visuose saulės elektrinių vystymo etapuose



<sup>1</sup> Plyno lauko etapas

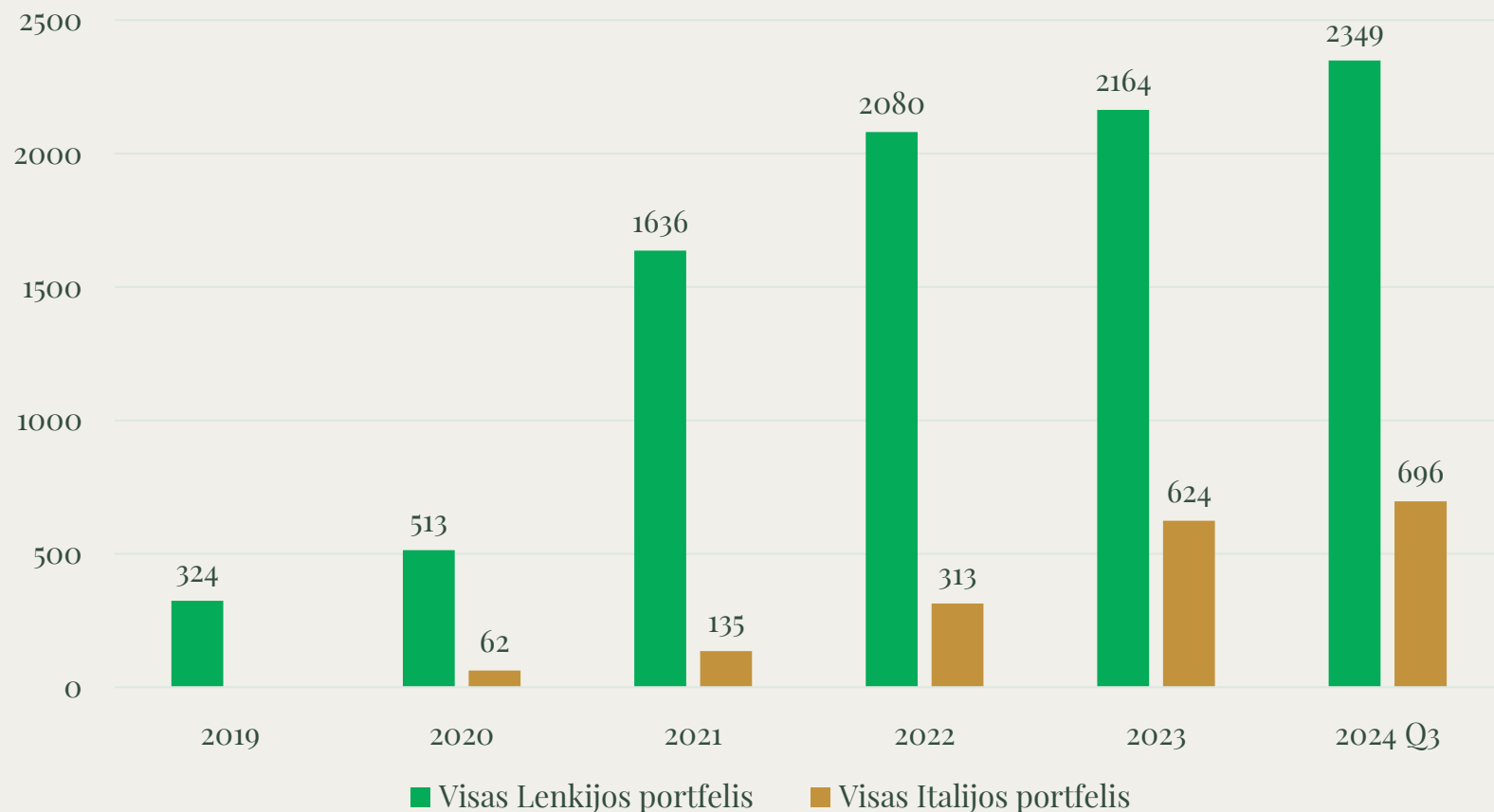
<sup>2</sup> Parengta statyboms

Galimas konvertavimas į hibridinius projektus su dviguba galia, prijungta prie to paties prijungimo taško

# Projektų portfelis

Spartus portfelio augimas – bendras dydis jau siekia beveik 3 GW

## Vystymo projektų portfelis pagrindinėse rinkose, MWp

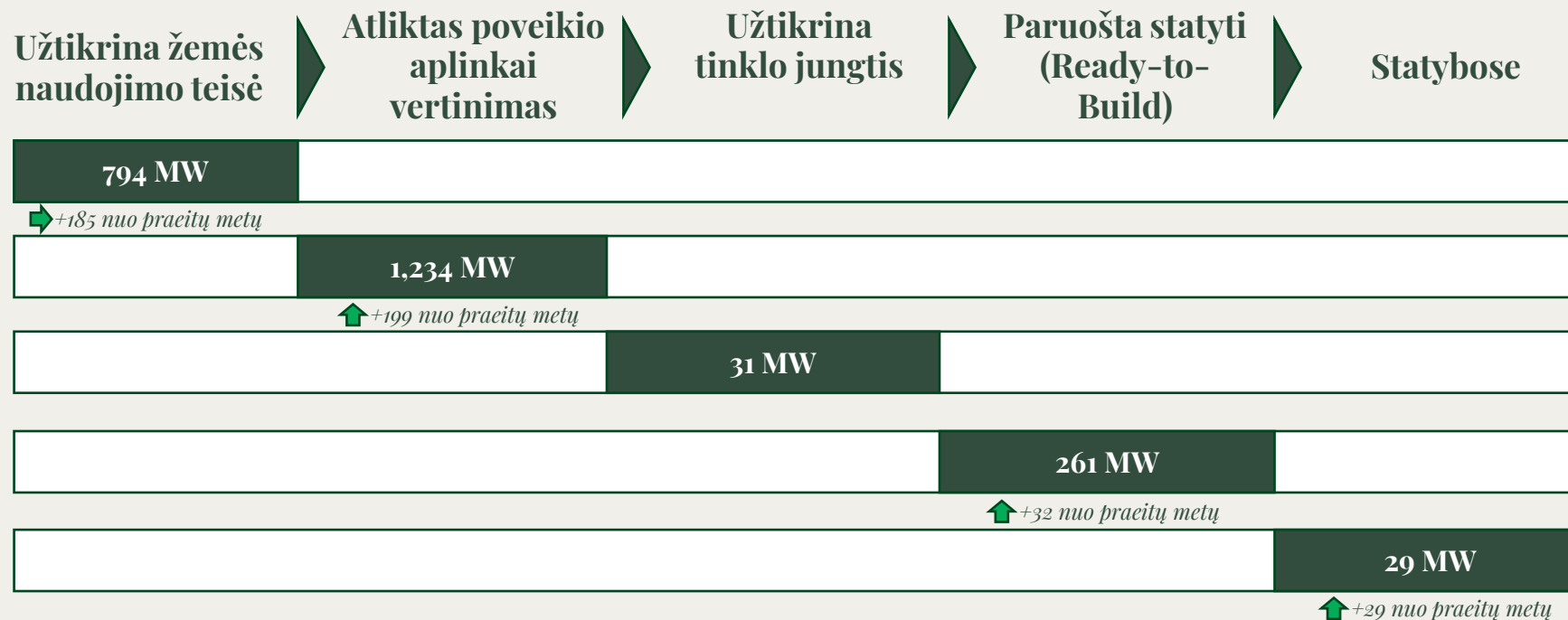


## Komentarai

- Nuo 2019 m. „Sun Investment Group“ demonstruoja reikšmingą portfelio augimą.
- Bendras portfelio dydis (skirtinguose vystymo etapuose) šiuo metu yra 3GW.
- 2022 m. pardavė 24 MWp portfelį Lenkijoje, nuo to laiko Grupė daugiausia dėmesio skyrė projektų plėtrai ir esamų projektų pažangai. Todėl 2023–2024 m. periodu nebuvo sugeneruota reikšmingų projektų pardavimo pajamų.
- Nepaisant to, parengtų statyti (Ready-to-Build) saulės energijos projektų skaičius nuosekliai augo. 2024 m. taip pat buvo pradėtos 30MW portfelio dalies statybos.
- Grupė aktyviai kalbasi su potencialiais pirkėjais dėl pirmos dalies statomų projektų pardavimų, kurie numatoma prasidės 2025 metais.

# Vystymo veiklos Lenkijos rinkoje apžvalga

Daugiau nei 2GW vystomų projektų, iš kurių 300 MW yra paruošti statybai ir 29 MW jau statomi



## Vystymo planai

- Didžiausia „Sun Investment Group“ portfelio dalis yra Lenkijoje
- Bendras projektų dydis čia viršija 2,3 GW, iš kurių daugiau kaip 300 MW yra parengta statybai (Ready-to-Build).
- 29 MW galios projektų jau yra statybos etape, kurie vėliau bus parduodami kaip pilnai užbaigti (veikiantys, elektros generavimo etape).
  - Statyba yra finansuojama tarpinio finansavimo kredito linija
  - Ši finansavimo priemonė užtikrins maždaug 100 MWp statybą per ateinančių 2 metų laikotarpį.
- Per ateinančius du metus planuojami 100 MW veikiančių mažo masto projektų pardavimai Lenkijoje, kurie numatoma Grupei sugeneruos >80 mln. eurų pardavimo pajamų.

## Kodėl Lenkijos rinka?

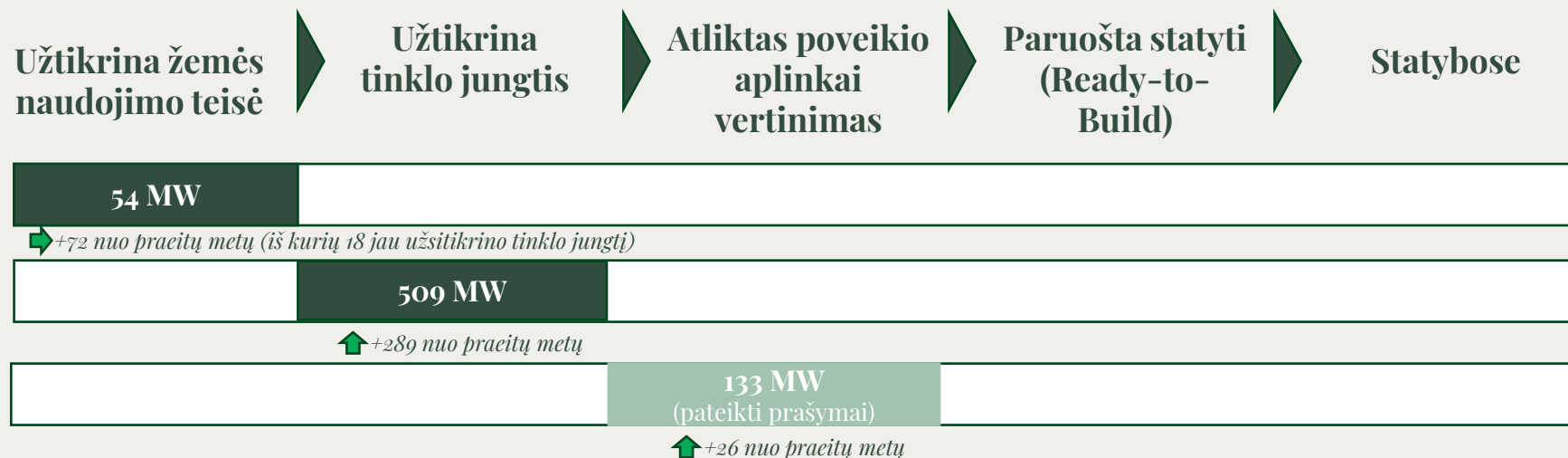
- **Energetikos infrastruktūros pokyčiai:** Lenkija deda pastangas perėjimui prie švaresnių ir tvaresnių energetinių šaltinių. Šis perėjimas yra sąlygotas aplinkos apsaugos ir tarptautinių reikalavimų sumažinti šalies šiltnamio efekto sukeliančių dujų emisijas.

Lenkija šiai dienai vis dar stipriai priklauso nuo anglies ir vis dar nepradėjo uždarinėti anglimi kūrenamų jėgainių. Tačiau, nuo 2026 metų, kai tokios elektrinės pradės užsidarinėti dėl ES emisijų mažinimo aktų, paklausa atsinaujinančiai energetikai dar labiau kils.

- **Didelė elektros kaina:** Net naudojant anglį elektros gamybai, Lenkija vis tiek turi sąlyginai dideles elektros kainas (pvz. lyginant su Baltijos šalimis), todėl vis daugiau verslų domisi saulės elektra dėl pigesnės elektros gamybos alternatyvos.

# Vystymo veiklos Italijoje rinkoje apžvalga

Beveik 700MW saulės projektų portfelis, nuo praeitų metų ~300MW projektų užsitikrino tinklo jungtis



## Vystymo planai

- Grupės projektų portfelis Italijoje siekia beveik 700 MW, per metus portfelis padidėjo per maždaug 70 MW.
- Didžioji dalis dabartinių projektų jau sudarė sutartis dėl prijungimo prie tinklo (nuo praėjusių metų šis skaičius padidėjo per beveik 300 MW) ir sumokėjo reikalaujamą depozitą už tinklą.
- SIG turi specializuotą 9 žmonių komandą, kuri koncentruojasi ties Italijos rinkos projektais.

## Kodėl Italijos rinka?

- **Gausus saulės spinduliuotės kiekis:** Italijoje, ypač pietiniuose regionuose, ištisus metus gausu saulės šviesos. Dėl tokio didelio saulės spinduliuotės šis šalis yra ideali vieta saulės energijai gaminti. Vidutiniškai per metus Italija gauna apie 1300–1800 kWh/m<sup>2</sup> saulės spinduliuotės.
- **Didelė elektros energijos kaina:** Priklausomybė nuo gamtinėmis dujomis paremtos elektros energijos gamybos 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 laiką tarpą.

\*Informacinio dokumento datos duomenys

# Vystymo veiklos Lietuvos rinkoje apžvalga

Nuotolinių elektrinių projektai

## Grupės vystomi projektai Lietuvoje

9,3 MW 8,5 MW

Igyvendinti projektai

Projektai statybų stadijoje

7,1 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. Grupė turi savo internetinę pardavimo platformą, kurioje gali tiesiogiai parduoti elektrines galutiniams vartotojams
- Projektai Lietuvoje valdomi per Emitento seserinę bendrovę



# 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.
- 2023 m. pajamos siekė 13 mln. eurų, o grynasis pelnas - 1,3 mln. eurų, remiantis metinėmis finansinėmis ataskaitomis. Ši Grupės verslo dalis padeda geriau subalansuoti Grupės pinigų srautus trumpuoju laikotarpiu.

>20

saulės energijos  
ekspertai

>215 MW

užbaigtų saulės elektrinių

>300

užbaigti tarptautiniai  
projektai

>17 MW

projektų, esančių pažengusiuose  
vystymo etapuose

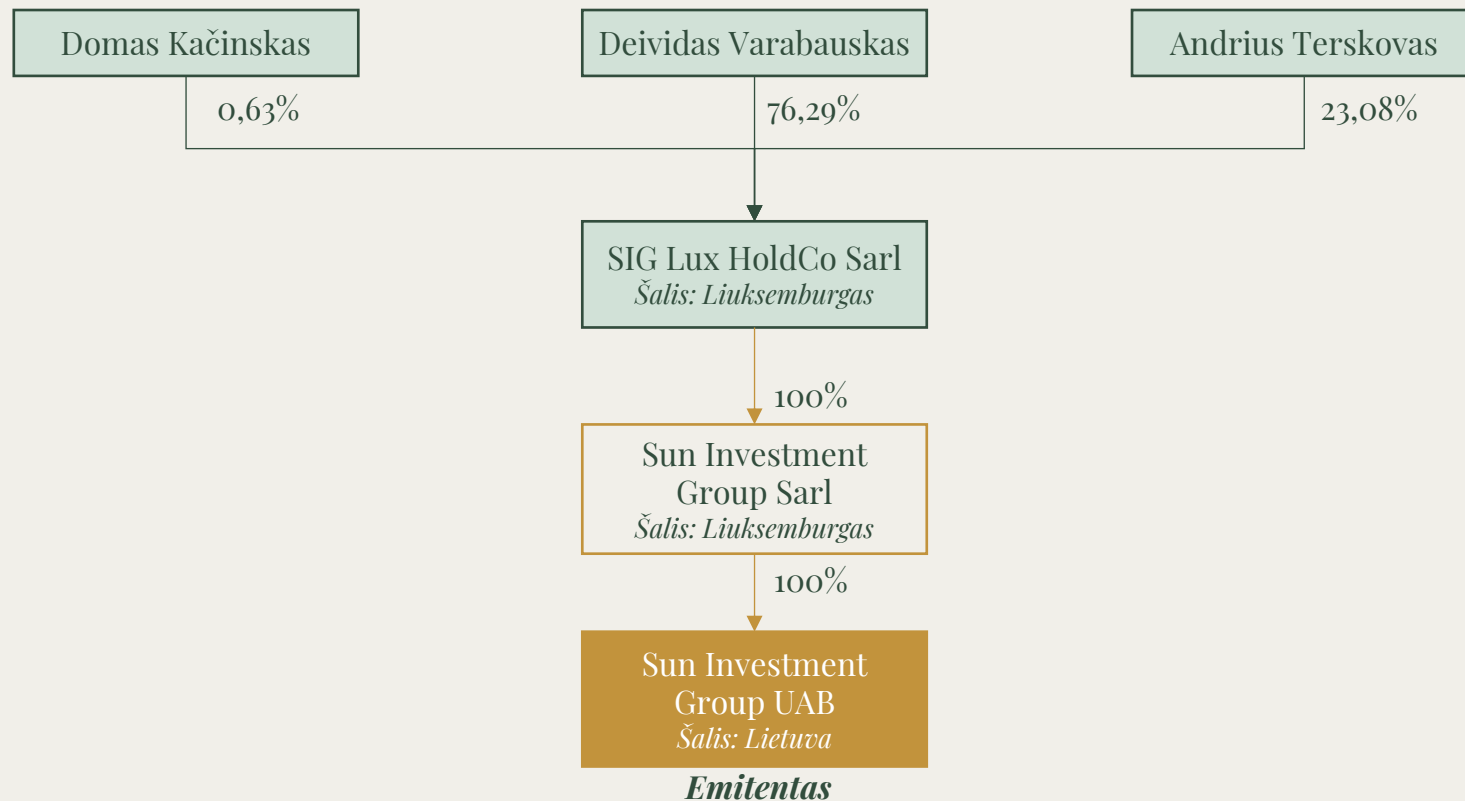


Gardno, 10 MW



Ignitis, 6 MW

# Grupės akcininkų struktūra



# Vadovybė ir komanda (I)



**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.



**Enrique Gomez de Priego Fernandez**  
Vykdantysis operacijų vadovas

## Patirtis

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



**Gediminas Januškevičius**  
Finansų direktorius

## Patirtis

- Gediminas turi daugiau nei 10 metų patirties atsinaujinančiosios energijos ir nekilnojamojo turto sektoriuose.
- Ilgametė patirtis įmonių susijungimų ir išigijimų, projektų finansavimo ir įmonių finansų srityse Baltijos šalyse, Lenkijoje, Italijoje.
- Pagrindinės pareigos apima lėšų pritraukimo procesų valdymą ir veiksmingą grupės finansinės padėties priežiūrą.

## Darbuotojų skaičius pagal veiklos sritis

7

Pagrindiniai vadovai

22

Administracija

26

Ranga ir priežiūra

28

Vystymas

# Vadovybė ir komanda (II)



Jonė Kalasiūnaitė  
Teisės vadovė

- 10 metų patirtis teisės sektoriuje.
- 6 metus dirbo teisininke advokatų kontoroje „Martovičius ir Damušis“.
- 4 metų patirtis teisės srityse, susijusiose su saulės elektrinių vystymu Lietuvoje, Lenkijoje ir Italijoje, saulės elektrinių statyba, techninės priežiūros paslaugomis bei finansavimu.



Francisco Giron  
Rangos verslo vadovas

- Francisco yra sukaupęs 22 metų inžinerinę patirtį energetikos sektoriuje, daugiausia dyzelinių ir dujinių variklių, sausumos vėjo jėgainių, BESS sistemų, aukštos įtampos pastočių ir linijų, o pastaruoju metu – ekologiškų vandenilio jėgainių, skirtų tokioms bendrovėms kaip „Endesa“ ir „Enel Green Power“.
- Penkerius metus dirbęs ir gyvenęs JAV, jis grįžo į Europą, kad prisidėtų prie ekologiškesnės, atsparesnės ir tvaresnės energijos gamybos tėvynėje.



Wojciech Chylek  
Vadovas Lenkijoje

- 18 metų patirtį turintis vadovas, dirbęs su multi-milijardiniais projektais tiek energetikos, tiek statybų rinkose. Anksčiau dirbo „Areva“, „Strabag“, „PGE“, „EDF“, „Columbus“. EMBA sertifikuotas.
- Stipri techninė patirtis, vadovavimo įgūdžiai bei žymūs lyderystės bruožai.

## Darbuotojų skaičius pagal veiklos sritis

7

Pagrindiniai vadovai

22

Administracija

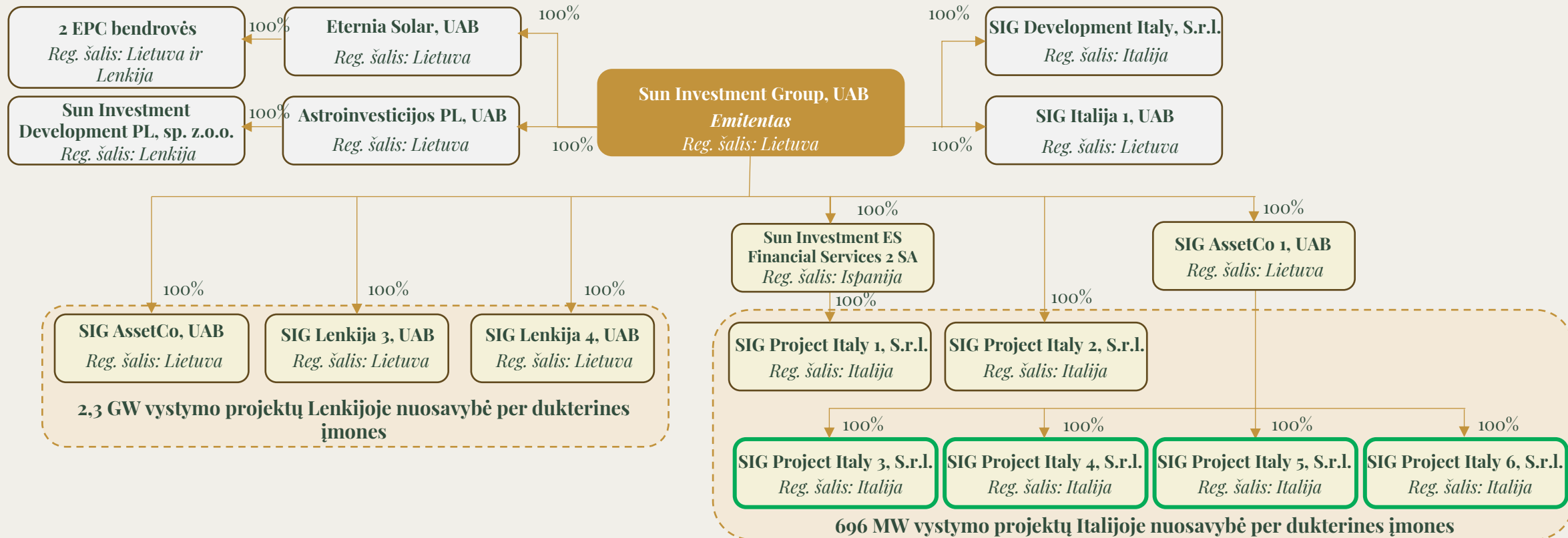
26

Ranga ir priežiūra

28

Vystymas

# Emitento grupės struktūra



Saulės energijos projektų vystymo įmonės

Pagrindinės operacinės bendrovės

Obligacijų turėtojų naudai teikiamas pirminis užstatas



# Finansiniai rodikliai

# Istorinė finansinė informacija (I)

Emitento konsoliduota audituota pelno (nuostolio) ataskaita

Konsoliduota pelno (nuostolio) ataskaita, tūkst. EUR	2022	2023 H1*	2023	2024 H1*
Pajamos	23 554	6 613	12 946	3 643
Pardavimo savikaina	-22 970	-5 105	-10 340	-2 301
<b>Bendras pelnas</b>	<b>584</b>	<b>1 508</b>	<b>2 606</b>	<b>1 345</b>
Kitos veiklos pajamos	170	83	326	194
Kitos veiklos sąnaudos	-186	-13	-86	-15
Pardavimo sąnaudos	-71	-	-	-
Administracinės sąnaudos	-2 816	-953	-1 714	-548
<b>Veiklos pelnas (nuostolis)</b>	<b>-2 320</b>	<b>652</b>	<b>1 132</b>	<b>974</b>
<b>Pelnas (nuostolis) iš investicijų į dukterines įmones perleidimo</b>	<b>642</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Finansinės pajamos	209	183	1 443	518
Finansinės sąnaudos	-613	-179	-708	-747
<b>Finansavimo veiklos rezultatas</b>	<b>-403</b>	<b>4</b>	<b>734</b>	<b>229</b>
<b>Veiklos pelnas (nuostolis) prieš apmokestinimą</b>	<b>-2 082</b>	<b>629</b>	<b>1 866</b>	<b>745</b>
Pelno mokestis	-210	285	724	112
<b>Grynasis pelnas (nuostolis)</b>	<b>-2 292</b>	<b>914</b>	<b>2 590</b>	<b>633</b>
EBITDA	-2 096	854	2 712	758

\*Rezultatai neaudituoti

Šaltiniai: 2022 m. ir 2023 m. rezultatai: Emitento konsoliduotos metinės audituotos finansinės ataskaitos; 2023 I pusr. Ir 2024 I pusr. rezultatai: Emitento konsoliduotos tarpinės (neaudituotos) finansinės ataskaitos

## Komentarai

- Pastaraisiais metais Grupė daugiausia dėmesio skiria portfelio plėtrai, todėl per paskutinius kelerius metus nevykdė didelių projektų pardavimų
- Nepaisant to, 2023 m. ir 2024 m. pirmąjį pusmetį Emitentas fiksavo teigiamus EBITDA ir grynojo pelno rodiklius
- Tai pavyko pasiekti dėl:
  - 2023–2024 m. su efektyvinta veikla, kas leido reikšmingai sumažinti administracines ir kitas sąnaudas
  - Grupės rangos verslas, kuris generuoja virš 1 mln. EUR grynojo pelno kasmet, padeda kompensuoti dalį Grupės fiksuotų išlaidų susijusių su portfelio vystymu
- Emitentas jau bendrauja su potencialiais pirkėjais dėl dalies portfelio esančio statybų stadijoje. Tokio portfelio pardavimas atneštų dideles pardavimo pajamas 2025 metams

# Istorinė finansinė informacija (II)

Emitento konsoliduota audituota balanso ataskaita - turtas

Konsoliduota balanso ataskaita, tūkst. EUR	2022	2023 H1*	2023	2024 H1*
Nekilnojamas turtas, įrenginiai ir įranga	2 724	3 841	6 870	6 563
Investicinis nekilnojamas turtas	-	-	-	-
Nematerialus turtas	30 458	33 656	36 562	41 713
Naudojimo teise valdomas turtas	-	-	181	302
Suteiktos ilgalaikės paskolos ir ilgalaikiai indėliai	514	257	2 279	2 965
Kitos investicijos	-	-	-	1 723
Pirkėjų ir kitos gautinos sumos	-	-	-	-
Atidėtojo pelno mokesčio turtas	5	5	-	-
<b>Ilgalaikio turto iš viso</b>	<b>33 702</b>	<b>37 759</b>	<b>45 892</b>	<b>53 265</b>
Suteiktos paskolos ir trumpalaikiai indėliai	60	30	1 017	1 060
Kitos investicijos	-	-	-	-
Atsargos	1 499	2 363	1 363	691
Pirkėjų ir kitos gautinos sumos	1 859	775	2 831	2 711
Turtas pagal sutartis	2 261	1 597	-	-
Sumokėti avansai, ateinančių laikotarpių sąnaudos ir sukauptos pajamos	2 508	2 141	5 926	3 658
Iš anksto apmokėtas pelno mokestis	8	-	9	11
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	3 173	4 787	1 215	4 148
<b>Trumpalaikio turto iš viso</b>	<b>11 368</b>	<b>11 693</b>	<b>12 361</b>	<b>12 279</b>
<b>TURTO IŠ VISO</b>	<b>45 070</b>	<b>49 452</b>	<b>58 253</b>	<b>65 544</b>

\*Rezultatai neaudituoti

Šaltiniai: 2022 m. ir 2023 m. rezultatai: Emitento konsoliduotos metinės audituotos finansinės ataskaitos;

2023 I pusm. Ir 2024 I pusm. rezultatai: Emitento konsoliduotos tarpinės (neaudituotos) finansinės ataskaitos

## Komentarai

- Pagal TFAS gaires ~3GW vystomų projektų portfelis vertinamas pagal savikainą (patirtas vystymo išlaidas) ir apskaitomas kaip „nematerialus turtas“. Atitinkamai šio turto balansinė vertė viršija 40 mln. EUR 2024 m. birželio pabaigai.
- Grupės vidiniais skaičiavimais šio portfelio rinkos vertė yra didesnė nei 80 mln. EUR (vien 300 MW statybai parengtų projektų galėtų būti vertinami daugiau nei 40 mln. EUR).



# Istorinė finansinė informacija (III)

Emitento konsoliduota audituota balanso ataskaita – nuosavas kapitalas ir įsipareigojimai

Konsoliduota balanso ataskaita, tūkst. EUR	2022	2023 H1*	2023	2024 H1*
Įstatinis kapitalas	101	101	101	101
Privalomas rezervas	10	10	20	20
Valiutos konvertavimo rezervas	-51	-50	-41	-41
Nepaskirstytas pelnas (nuostolis)	8 525	9 439	11 113	11 747
Nuosavas kapitalas priskirtinas motininės bendrovės akcininkams	<b>8 584</b>	<b>9 500</b>	<b>11 193</b>	<b>11 827</b>
Mažumos dalis	-	-	-	-
<b>Nuosavo kapitalo iš viso</b>	<b>8 584</b>	<b>9 500</b>	<b>11 193</b>	<b>11 827</b>
Banko paskolos ir finansiniai įsipareigojimai	96	20 243	3 485	23
Kiti įsiskolinimai	24 466	-	29 515	42 193
Pelno mokesčio įsipareigojimai	-	3	-	-
Atidėtų mokesčių įsipareigojimai	576	291	205	392
Tiekėjams ir kitos mokėtinos sumos		249		-
<b>Ilgalaikių įsipareigojimų iš viso</b>	<b>25 138</b>	<b>20 786</b>	<b>33 205</b>	<b>42 609</b>
Banko paskolos ir finansiniai įsipareigojimai	3 955	14 945	822	1 750
Obligacijų emisija	-	-	5 000	5 061
Kiti įsiskolinimai	3 621	-	1 679	1 740
Pelno mokesčio įsipareigojimai	-	13	6	5
Gauti avansai, sukauptos sąnaudos ir atidėtos pajamos	1 538	2 986	3 214	1 190
Įsipareigojimai pagal sutartis	161	159	-	-
Su darbuotojais susiję įsipareigojimai	677	629	620	369
Tiekėjams ir kitos mokėtinos sumos	1 396	434	2 514	994
<b>Trumpalaikių įsipareigojimų iš viso</b>	<b>11 348</b>	<b>19 166</b>	<b>13 855</b>	<b>11 109</b>
<b>Įsipareigojimu iš viso</b>	<b>36 486</b>	<b>39 952</b>	<b>47 060</b>	<b>53 717</b>
<b>NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO</b>	<b>45 070</b>	<b>49 452</b>	<b>58 253</b>	<b>65 544</b>

\*Rezultatai neaudituoti

Šaltiniai: 2022 m. ir 2023 m. rezultatai: Emitento konsoliduotos metinės audituotos finansinės ataskaitos; 2023 I pūsm. Ir 2024 I pūsm. rezultatai: Emitento konsoliduotos tarpinės (neaudituotos) finansinės ataskaitos

## Informacija apie finansines skolas

2024 m. birželio 30 d. konsoliduotai visos Emitento finansinės skolos siekė 50 mln. EUR, jas sudaro:

- 8,5 mln. EUR skolų mokėtinų per vienerius metus
- 41,5 mln. EUR skolų su ilgesniu terminu

Iš visų finansinių skolų

- 46,6 mln. EUR užtikrintos dukterinių įmonių akcijų įkeitimu;
- 1,8 mln. EUR užtikrinta „Eternia Solar LT“ (rangos bendrovė) atsargomis, gautinomis sumomis ir vekseliu;
- 1,6 mln. EUR skolų neužtikrintos.
- Didžiąją dalį finansinių skolų sudaro privačios paskolos vystymo tikslams, išduotos projektinių bendrovių lygmeniu (Lenkijoje ir Italijoje).
- 2024 m. trečiajame ketvirtyje SIG grupės įmonė pasirašė sutartį dėl 15,8 mln. EUR kredito linijos, kuri bus naudojama saulės elektrinių statyboms Lenkijoje.



# Pagrindinės Obligacijų sąlygos

# Finansavimo poreikis

## Obligacijų emisijos tikslai

- Auginti statyboms parengtų projektų skaičių
- Didinti pilnai pastatytų projektų pardavimų dalį
- Diversifikuoti apyvartinio kapitalo finansavimo šaltinius
- Naujų galimybių rinkoje išnaudojimas

## Lėšų panaudojimas



Tolesnis projektų vystymo išlaidų finansavimas



Apyvartinis kapitalas



Esamos obligacijų emisijos refinansavimas

## Obligacijų išpirkimas

Po obligacijų emisijos išleidimo per 24 mėnesius „Sun Investment Group“ įgyvendins bent vieną iš nurodytų veiksmų, kurie sugeneruos pakankamus pinigų srautus obligacijų išpirkimui

1

Iki 100 MW pilnai pastatytų (operuojančių) mažo masto projektų pardavimas Lenkijoje, kurių realizavimas sugeneruotų >80 mln. eurų lėšų

2

Didelio masto projektų statyba (iš viso >200MW) Lenkijoje, kurie suteiktų reikšmingų lėšų iš rangos (EPC) veiklos ir refinansavimo ilguoju laikotarpiu



# Užstato apžvalga

Pirminis įkeitimas – dukterinių įmonių Italijoje akcijos, kontroliuojančios beveik 400 MW Italijos saulės energijos projektų

## Įkeičiamos Italijos dukterinių įmonių (SPV) akcijos

- Emitentas yra pagrindinė Lietuvoje registruota grupės įmonė, kuriai priklauso dukterinės bendrovės „SIG Project Italy 3“ S.r.l., „SIG Project Italy 4“ S.r.l. ir „SIG Project Italy 5“ S.r.l. akcijos ir „SIG Project Italy 6“ S.r.l.
- Akcijos bus įkeistos obligacijų investuotojų naudai (pirma eile). Dukterinės įmonės neturi trečiųjų šalių skolų ir išsipareigoja neprisiimti jokių skolų iki Obligacijų išpirkimo dienos.
- Įmonės iš viso valdo 378 MWp saulės energijos projektų Italijoje, esančių įvairiuose vystymo etapuose (nuo žemės nuomos užsitikrinimo iki priimtų prisijungimo prie tinklo sąlygų).
- Remiantis grupės žiniomis apie rinkos kainas ir atsižvelgiant į kiekvieno konkretaus projekto vystymo etapą, portfelio vertė siekia beveik 22,7 mln. eurų – 25 tūkst. eurų už MW, kai užtikrinama žemės naudojimo teisė, ir 60 tūkst. eurų už MW, kai užtikrinama žemės naudojimo teisė ir prijungimas prie tinklo.
- Portfelio vertė didės iki pat Obligacijų išpirkimo, nes projektai pereis į labiau pažengusius vystymo etapus.

## Saulės energijos projektai įkeistose dukterinėse bendrovėse

(„SIG Project Italy 3“ S.r.l., „SIG Project Italy 4“ S.r.l., „SIG Project Italy 5“ S.r.l. ir „SIG Project Italy 6“ S.r.l.)

Projekto Nr.	Galia (MWp)	Ha sutartyje	Regionas	Vystymo statusas*				Apskaičiuota vertė, tūkst. EUR
				Užtikrinta žemė	Gautos tinklo prisijungimo sąlygos	Gautas poveikio aplinkai vertinimas	RTB data (paruošta statybai)	
1	118.4	340.0	Apulia	2024 Vas	2024 Bal	2026 Birž	2028 Gruod	7 104
2	8.5	21.3	Emilia - Romagna	2024 Bal	2024 Lap	2024 Lap	2026 Geg	510
3	25.3	61.7	Sardinia	2022 Geg	2022 Rugs	2026 Liep	2028 Saus	1 515
4	75.1	188.0	Apulia	2023 Saus	2023 Vas	2026 Birž	2028 Gruod	4 507
5	3.8	7.7	Lazio	2023 Saus	2023 Spal	2027 Birž	2029 Gruod	226
6	75.0	98.7	Sardinia	2022 Saus	2022 Geg	2027 Liep	2030 Saus	4 500
7	44.9	85.0	Piedmont	2024 Liep	2024 Liep	2026 Birž	2028 Gruod	2 692
8	4.4	25.0	Sardinia	2023 Birž	2025 Birž	2027 Birž	2029 Gruod	265
9	13.0	31.0	Sardinia	2023 Saus	2023 Kov	2026 Liep	2028 Saus	778
10	9.8	16.0	Sicily	2024 Bal	2024 Liep	2027 Birž	2029 Gruod	585
<b>TOTAL</b>	<b>378</b>	<b>874</b>						<b>22 684</b>

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

# 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

<b>Emitentas</b>	UAB „Sun Investment Group“	<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"> <li>• SIG Project Italy 3 S.r.l., registracijos Nr. 05555130284, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija.</li> <li>• SIG Project Italy 4 S.r.l., registracijos Nr. 05555140283, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija.</li> <li>• SIG project Italy 5 S.r.l, (registracijos Nr. 05555230282, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija.</li> <li>• SIG project Italy 6 S.r.l. (registracijos Nr. 05656510285, registruota adresu Largo degli Obizzi n.19/5, sotto, Albignasego, Italija);</li> </ul>
<b>Obligacijos</b>	Užtikrintos fiksuotų palūkanų obligacijos, kurių išpirkimo terminas – 24 mėn.	
<b>Išleidimo valiuta</b>	Eurai (EUR)	
<b>Emisijos kaina</b>	100 % nominaliosios sumos	
<b>Nominali vienos Obligacijos vertė</b>	1000 EUR	
<b>Emisijos suma</b>	Iki 8 000 000 EUR	
<b>Investavimo laikotarpis</b>	2024 m. lapkričio 4 d. – 2024 m. lapkričio 22 d.	
<b>Alokacija</b>	Obligacijų alokacija atliekama pagal paraiškų teikimo laiko pirmumo principą	
<b>Pirmoji obligacijų galiojimo diena</b>	2024 m. lapkričio 29 d.	
<b>Išpirkimo data</b>	2026 m. lapkričio 29 d.	
<b>Metinė palūkanų norma</b>	11,5%	<p><b>Užstatas</b></p>
<b>Palūkanų mokėjimo datos</b>	Kiekvienų metų gegužės 29 d. ir lapkričio 29 d.	
<b>Dienų skaičiaus susitarimas</b>	ACT/ACT ICMA	<p><b>Lėšų panaudojimas</b></p> <p>Grynosios įplaukos, gautos išleidus Obligacijų emisiją, bus naudojamos Grupės pračios obligacijų emisijos refinansavimui ir Grupės apyvartinio kapitalo finansavimui</p> <p><b>Išankstinis išpirkimas</b></p> <p>101 % nominaliosios sumos ir sukauptų palūkanų, jei išankstinio išpirkimo data įvyksta po 12 mėnesių, bet ne vėliau kaip po 18 mėnesių nuo Emisijos datos; 100 % nominaliosios sumos ir sukauptų palūkanų, jei išankstinio išpirkimo data įvyksta likus 6 mėnesiams iki Išpirkimo datos</p> <p><b>Išankstinis išpirkimas (investuotojo pardavimo teisė)</b></p> <p>Už 102 proc. nominaliosios vertės, tik išbraukimo iš biržos sąrašo arba neįtraukimo į biržos sąrašus atveju.</p> <p><b>Specialūs įsipareigojimai</b></p> <p>Dividendų apribojimai; Įkeistų dukterinių įmonių turto perleidimo apribojimai; Įkeistų dukterinių įmonių finansinio įsiskolinimo apribojimai; Pagrindinių dukterinių įmonių kontrolės pasikeitimo apribojimai; Finansinės atskaitomybės paskelbimas.</p> <p><b>Įsipareigojimų nevykdymo atvejai</b></p> <p>Neatsiskaitymas; Užstato pažeidimas; Specialiųjų įsipareigojimų pažeidimas; Kitų įsipareigojimų pažeidimas; Likvidavimas; Nemokumas; Nemokumo procedūra; Neįmanomumas ar neteisėtumas.</p> <p><b>Listingavimas</b></p> <p>Obligacijos bus įtrauktos į First North (Nasdaq Vilnius) obligacijų sąrašą per 3 mėnesius nuo Emisijos datos.</p>

# Kontaktai



**Deividas Varabauskas**  
*Sun Investment Group*  
Įkūrėjas ir generalinis  
direktorius



**Mykantas Urba**  
*Orion Securities*  
Įmonių finansų skyriaus vadovas

## Susisiekite

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

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

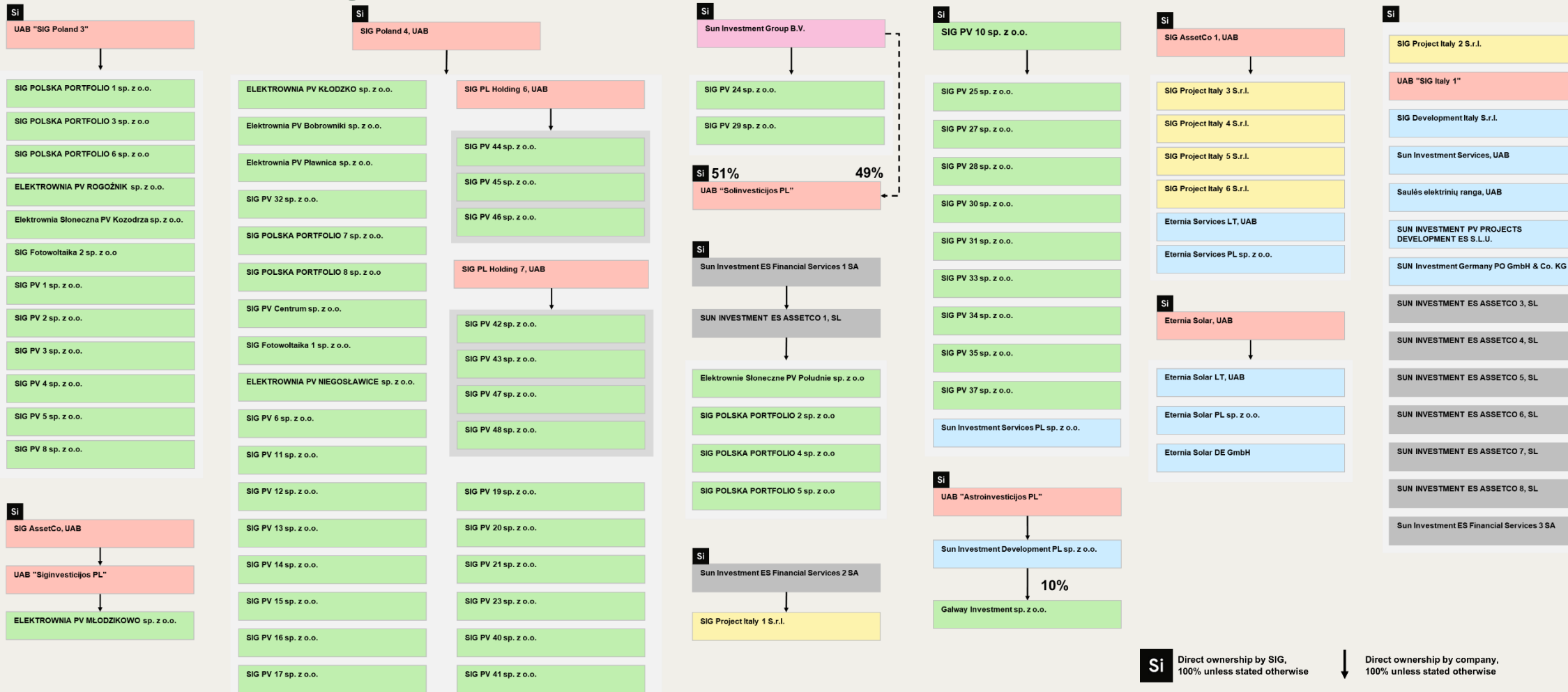
# Priedai





# Priedas nr. 1

## Pilna Emitento grupēs struktūra



**Si** Direct ownership by SIG, 100% unless stated otherwise

↓ Direct ownership by company, 100% unless stated otherwise

SPVs in Lithuania	SPVs in Italy
SPVs in Poland	SPVs in Netherlands
SPVs in Spain	Operating companies

# 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 grafiką. 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 pateiktais 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, mokesčio režimo pasikeitimų rizika galėtų turėti įtakos palūkanų pajamų vertei. Emitentas nekompensuoja Investuotojams nuostolių, susijusių su mokesčio 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.

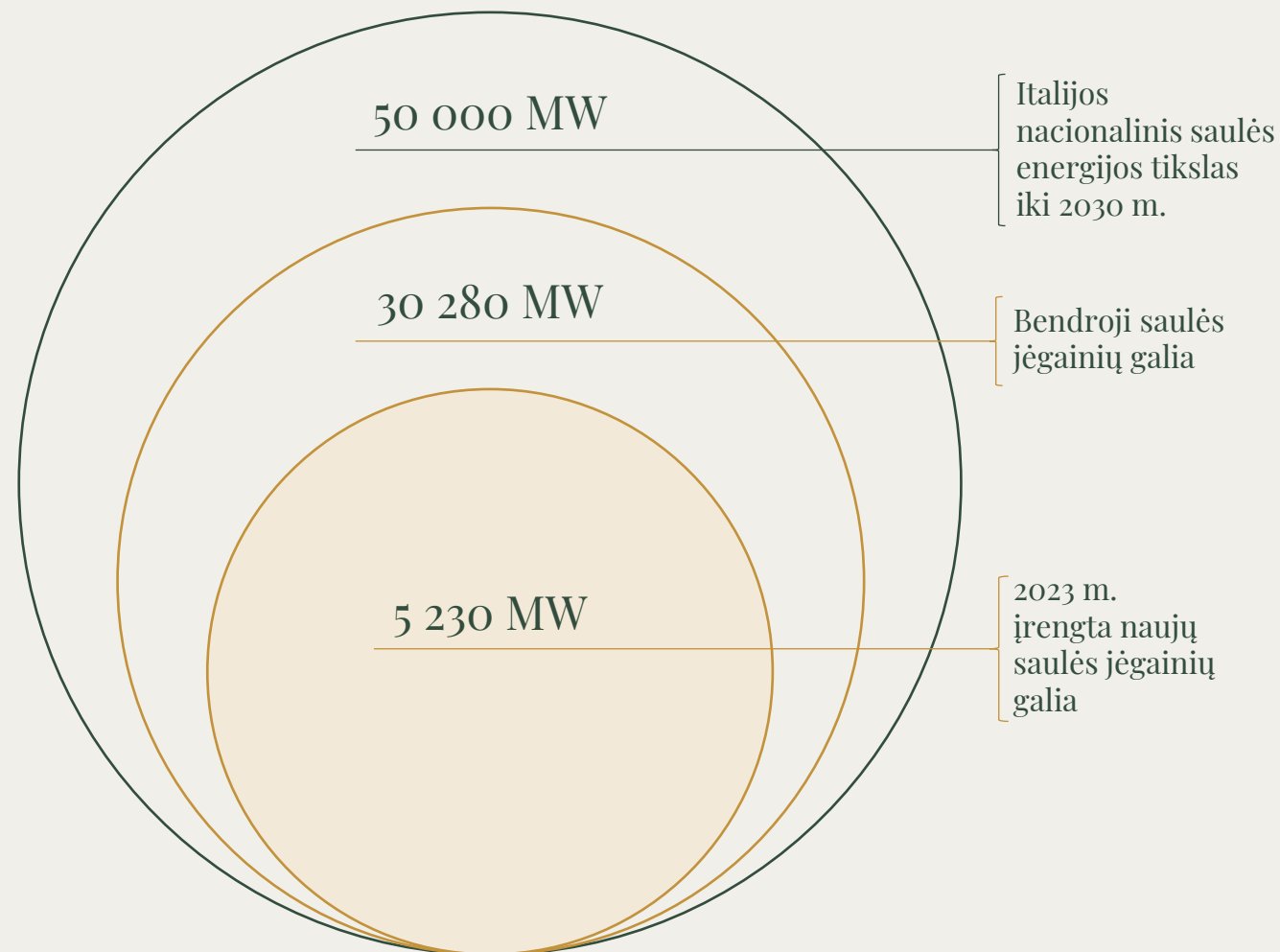
# Priedas 3

## 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 dešimt kartų išaugo saulės energijos sistemų skaičius ir 2023 m. pasiekė daugiau nei 1,6 mln.
5. 2023 m. Italijoje buvo įrengta beveik 5,2 GW naujų saulės jėgainių pajėgumų, palyginti su 2,5 GW 2022 m. ir 944 MW 2021 m. iš viso pasiekta 30,3 GW suminė saulės energijos pajėgumų.
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

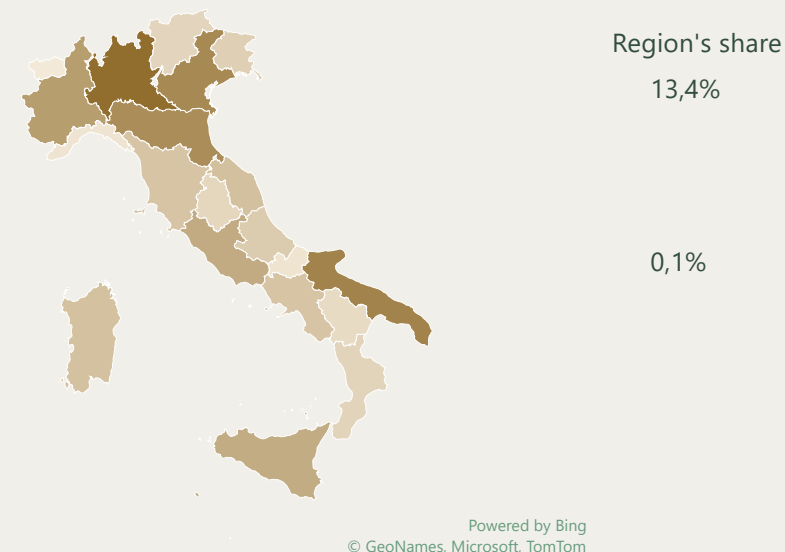
**Konsoliduota** – rinkoje dominuoja 1–5 pagrindiniai žaidėjai



← **Italijos saulės energijos rinka**

**Fragmentuota** – labai konkurencinga rinka, kurioje nėra dominuojančio žaidėjo

## Regioninis saulės energijos pajėgumų pasiskirstymas 2023 m.



2023 m. pabaigoje šiauriniuose regionuose veikė 48 % visų Italijos įrenginių, centre – 21,5 %, o pietuose – likusieji 30,5 %.

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

Šaltinis: Statista

Šaltinis: Mordor Intelligence



# Italijos saulės energijos rinka (3)

## Saulės elektrinių portfelių įsigijimų tendencijos

- Didelis aktyvumas saulės elektrinių projektų sandoriuose ir strategijos didėjančių institucinių investuotojų įsipareigojimų.
- Naujausi saulės elektrinių portfelių įsigijimai rodo, kad tarptautiniai turto valdytojai ir toliau rodo didelį interesą.
- Grupės duomenimis, vidutinė RTB projekto vertė Italijoje yra apie 210 tūkst. eurų už MW

Investuotojas	Pardavėjas	Portfelis	Regionas	Data
CVA SpA	Solar Ventures Srl	59 MW	<i>Neatskleidžiama</i>	2024-08-01
Verbund AG	KE-RENINVESTMENT SA	110 MW	<i>Neatskleidžiama</i>	2024-07-30
A2A SpA	Envalue Italia	112 MW	Šiaurės Italija	2024-05-07
Chint Solar Europe GmbH	Enerside Energy SA	360 MW	<i>Neatskleidžiama</i>	2024-04-25
Iberdrola SA	ib vogt GmbH	245 MW	<i>Neatskleidžiama</i>	2024-02-27

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 2023 m. pabaigos bendra Lenkijoje įrengtos saulės energijos galia smarkiai išaugo – iki 17,1 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.
- Skirtumo sutarties mechanizmas (angl. Contract for Difference, CfD), kuriuo valstybė paskatino 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.
  - Tolesnis ekonomikos augimas ir pramonės elektrifikavimas, dėl kurių elektros energijos suvartojimas reikšmingai augs.
  - Anglių ir kito iškastinio kuro elektrinių uždarymas ir pakeitimas alternatyviais energijos šaltiniais.

# Lenkijos saulės energijos rinka (2)

## Prieigos prie tinklo plėtra

- Per pastaruosius kelerius metus sparčiai daugėjo atsinaujinančiųjų energijos šaltinių.
- Santykinai lėtai plečiama reikalinga elektros infrastruktūra.
- Lėtėja naujų prijungimo pajėgumų išdavimas, kadangi atsinaujinančiųjų energijos išteklių augimas ir elektros energijos infrastruktūros plėtra auga skirtingu greičiu.
- Pagrindė dėl anksčiau minėtų problemų sumažėjo naujų projektų, kuriems išduotas leidimas prisijungti prie elektros tinklo, skaičius. tačiau atsirado galimybė derėtis su operatoriais, kad vystytojas prisidėtų prie tinklo atnaujinimo ir taip gautų prieigą prie tinklo.

## Elektros energijos gamyba Lenkijoje

- Tradicinė elektros energijos gamyba:
  - Daugiausia naudoja akmens anglis, rusvasias anglis ir gamtines dujas.
  - Iš šių tradicinių šaltinių pagaminama daugiau kaip >70% visos Lenkijos elektros energijos 2023 m. duomenimis.
- Lenkijoje viena pagaminta MWh sukuria 662 g CO<sub>2</sub> emisijų.
- Vidutinis CO<sub>2</sub> emisijų, tenkantis vienai kWh Europos Sąjungoje: 300 g.
  - Lietuvoje užfiksuotas 160 g CO<sub>2</sub> per kWh.

## 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

## Elektros energijos gamyba Lenkijoje, TWh



Šaltinis: Tarptautinė energetikos agentūra, Tarptautinė atsinaujinančios energijos agentūra

# 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 iki didesnių įsigijimų, siekiančių šimtus megavatų.
- Grupės teigimu, vidutinė statybai paruošto (RtB) projekto rinkos kaina galėtų būti apie 140–180 tūkst. eurų už MW, o veikiančio (elektrą geeneruojančio) turto – apie 800–1 000 tūkst. eurų už MW.

Investuotojas	Pardavėjas	Portfelio dydis	Regionas	Data
ORLEN SA	Energias de Portugal SA-EDP	280 MW	Lódz provincija	2024-08-02
NextEnergy Capital Ltd	<i>Neskelbiama</i>	66 MW	<i>Neskelbiama</i>	2024-05-13
ORLEN SA	Lightsource BP Renewable Energy Investments Ltd	130 MW	Lower Silesia regionas	2024-04-17
SachsenEnergie AG	ONDE SA	23 MW	<i>Neskelbiama</i>	2024-03-15
<i>Neskelbiama</i>	R Power Sp z oo	69 MW	<i>Neskelbiama</i>	2024-01-31

Šaltinis: Mergermarket

# Priedas 4

## Istorinė nekonsoliduota finansinė informacija (I)

Emitento nekonsoliduota audituota pelno (nuostolio) ataskaita

<b>Nekonsoliduota pelno (nuostolio) ataskaita, kEUR</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024 H1*</b>
Pardavimo pajamos	1 215	1 281	1 348
Pardavimo savikaina	-40	-110	-30
<b>Bendras pelnas</b>	<b>1 175</b>	<b>1 171</b>	<b>1 317</b>
Kitos veiklos pajamos	15	109	56
Kitos veiklos sąnaudos	-2	-	-
Pardavimo sąnaudos	-38	24	-16
Administracinės sąnaudos	-1 443	-1 427	-875
Gautinų sumų iš pirkėjų ir sutartinio turto vertės sumažėjimo nuostoliai	-	-	-
<b>Veiklos pelnas (nuostolis)</b>	<b>-293</b>	<b>-172</b>	<b>482</b>
Finansinės pajamos	813	1 980	1 213
Finansinės sąnaudos	-666	-1 792	-1 669
Asocijuotų ar bendrai kontroliuojamų įmonių pelno dalis	-	-	-
<b>Veiklos pelnas (nuostolis) prieš apmokestinimą</b>	<b>-146</b>	<b>16</b>	<b>26</b>
Pelno mokestis	-	-	-
<b>Grynas pelnas (nuostolis)</b>	<b>-146</b>	<b>16</b>	<b>26</b>
EBITDA	-214	-59	550

\*Rezultatai neaudituoti

Šaltiniai: 2022 m. ir 2023 m. rezultatai: Emitento konsoliduotos metinės audituotos finansinės ataskaitos;  
2024 I pusr. rezultatai: Emitento konsoliduotos tarpinės (neaudituotos) finansinės ataskaitos

# Istorinė nekonsoliduota finansinė informacija (II)

Emitento nekonsoliduota audituota balanso ataskaita

<b>Nekonsoliduota balanso ataskaita, kEUR</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024 H1*</b>
Nekilnojamas turtas, įrenginiai ir įranga	97	218	211
Nematerialus turtas	1	-	-
Suteiktos ilgalaikės paskolos ir ilgalaikiai indėliai	19 472	31 605	34 750
Kitos investicijos	85 632	87 469	87 469
Pirkėjų ir kitos gautinos sumos	13	-	-
Atidėtojo pelno mokesčio turtas	-	-	-
<b>Ilgalaikio turto iš viso</b>	<b>105 215</b>	<b>119 292</b>	<b>122 429</b>
Suteiktos paskolos ir trumpalaikiai indėliai	108	70	62
Kitos investicijos	-	-	-
Atsargos	30	31	31
Pirkėjų ir kitos gautinos sumos	901	3 260	3 975
Turtas pagal sutartis	1 207	12	-
Sumokėti avansai, ateinančių laikotarpių sąnaudos ir sukauptos pajamos	164	58	848
Iš anksto apmokėtas pelno mokestis	-	-	-
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	13	159	365
Turtas laikomas pardavimui	-	-	-
<b>Trumpalaikio turto iš viso</b>	<b>2 423</b>	<b>3 590</b>	<b>5 280</b>
<b>TURTO IŠ VISO</b>	<b>107 638</b>	<b>122 882</b>	<b>127 709</b>

\*Rezultatai neaudituoti

Šaltiniai: 2022 m. ir 2023 m. rezultatai: Emitento konsoliduotos metinės audituotos finansinės ataskaitos; 2024 I pusr. rezultatai: Emitento konsoliduotos tarpinės (neaudituotos) finansinės ataskaitos

Įstatinis kapitalas	101	101	101
Privalomas rezervas	10	20	20
Perkainojimo rezervas	-	-	-
Valiutos konvertavimo rezervas	-	-	-
Nepaskirstytas pelnas (nuostolis)	88 891	90 012	90 039
Mažumos dalis	-	-	-
<b>Nuosavo kapitalo iš viso</b>	<b>89 002</b>	<b>90 133</b>	<b>90 106</b>
Banko paskolos ir finansiniai įsipareigojimai	-	116	117
Kiti įsiskolinimai	17 077	22 271	25 783
<b>Ilgalaikių įsipareigojimų iš viso</b>	<b>17 077</b>	<b>22 387</b>	<b>25 960</b>
Banko paskolos ir finansiniai įsipareigojimai	44	65	65
Kiti įsiskolinimai	-	5 000	5 061
Gauti avansai, sukauptos sąnaudos ir atidėtos pajamos	621	5 002	6 017
Su darbuotojais susiję įsipareigojimai	-	-	-7
Tiekėjams ir kitos mokėtinos sumos	894	295	514
<b>Trumpalaikių įsipareigojimų iš viso</b>	<b>1 559</b>	<b>10 362</b>	<b>11 589</b>
<b>Įsipareigojimu iš viso</b>	<b>18 636</b>	<b>32 749</b>	<b>37 549</b>
<b>NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO</b>	<b>107 638</b>	<b>122 882</b>	<b>127 709</b>