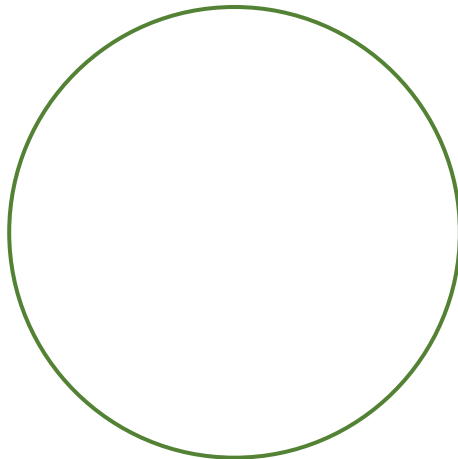


STRATEGINIS 2021-2023 METŲ VEIKLOS PLANAS



VIVA Valstybės investicijų
valdymo agentūra

2020 m. gruodžio mėn.
UAB VALSTYBĖS INVESTICIJŲ VALDYMO AGENTŪRA

SĄVOKOS IR TRUMPINIAI

Agentūra	UAB Valstybės investicijų valdymo agentūra
Bendrovė	UAB Valstybės investicijų valdymo agentūra
BVP	Bendrasis vidaus produktas
KPI	Kokybiniai veiklos rodikliai
KŪB	Komanditinė ūkinė bendrija
LB	Lietuvos bankas
LR	Lietuvos Respublika
NPĮ	Nacionalinė plėtros įstaiga
Organizacija	UAB Valstybės investicijų valdymo agentūra
PVF	Pagalbos verslui fondas
ROE	Nuosavo kapitalo pelningumo rodiklis
SVP	Strateginis veiklos planas
UAB	Uždaroji akcinė bendrovė
VIK	UAB „Valstybės investicinis kapitalas“
VIVA	UAB Valstybės investicijų valdymo agentūra
VKC	Valdymo koordinavimo centras

TURINYS

1. SANTRAUKA	7
2. VEIKLOS APRAŠYMAS	9
VIVA funkcijos	11
PVF finansavimo priemonės ir tikslinė portfelio sudėtis	13
Pagrindiniai VIVA veiklos partneriai PVF	14
VIVA valdymas	15
3. APLINKOS VEIKSNIŲ ANALIZĖ	19
PVF tikslai	19
Išorinių veiksnių analizė	20
Vidinių veiksnių analizė	28
SSGG analizė	30
4. MISIJA, VIZIJA, VERTYBĖS IR STRATEGINĖS KRYPTYS	33
5. STRATEGINĖS KRYPTYS, TIKSLAI IR JŲ MATAVIMO RODIKLIAI	35
6. ĮGYVENDINIMO GAIRĖS (UŽDAVINIAI)	39
7. VIVA PLĖTROS GALIMYBĖS	43
8. RIZIKŲ VALDYMAS	46
Esminės PVF veiklos rizikos	48
Rizikų valdymas Fondo veikloje	51
9. FINANSINĖS PROGNOZĖS	55
Bendrųjų pajamų ataskaita	55
Finansinės būklės ataskaita	57
Pinigų srautų ataskaita	58
PVF finansinių rezultatų prognozės	59
10. STRATEGIJOS TOBULINIMO, VERTINIMO IR PALAIKYMO PRINCIPAI	60
1. PRIEDAS. INVESTAVIMO STRATEGIJA	61

PAVEIKSLŲ SĄRAŠAS

1 pav. VIVA funkcijos	11
2 pav. VIVA, PVF ir esminių veikiančių šalių sąveika	13
3 pav. PVF priemonės ir tikslai	18
4 pav. BVP procentinis pokytis, lyginant su praėjusiu ketvirčiu	22
5 pav. COVID-19 paveiktų užimtųjų dalis, % ir tūkst.	22
6 pav. Atrinktų ES valstybių 2019 m. nefinansinių įmonių skola, BVP, %	23
7 pav. Paskolos ne finansų bendrovėms, mlrd. Eur	24
8 pav. UAB VIVA organizacinė struktūra	27
9 pav. Vertės kūrimo grandinė	28
10 pav. VIVA misija, vizija, vertybės	33
11 pav. VIVA tikslų sistema	34
12 pav. Strateginio veiklos plano atnaujinimo procesas	59

LENTELIŲ SĄRAŠAS

1 lentelė. Pagrindiniai VIVA veiklą, susijusią su PVF valdymu, reglamentuojantys dokumentai	9
2 lentelė. PVF finansavimo priemonės	12
3 lentelė VIVA stebėtojų tarybos nariai	15
4 lentelė VIVA valdybos nariai	16
5 lentelė PESTAT analizė	19
6 lentelė. NPĮ teikiamų finansinių priemonių apžvalga	26
7 lentelė. SSGG analizė	30
8 lentelė. 2021–2023 m. VIVA tikslai ir veiklos rodikliai	37
9 lentelė. veiklos kryptis ir tikslai, preliminarūs uždavinių įgyvendinimo laikotarpiai	38
10 lentelė. uždavinių sąrašas	39
11 lentelė. VIVA vidaus tvarkos aprašas	46
12 lentelė. fondo valdytojo valdymo organų atsakomybės pasiskirstymas rizikų valdymo procese	51
13 lentelė. 2021–2023 m. bendrųjų pajamų ataskaitos prognozės, tūkst. eur	55
14 lentelė. 2021–2023 m. finansinės būklės ataskaitos prognozės, tūkst. eur, rezultatas metų pabaigoje	56
15 lentelė. 2021–2023 m. pinigų srautų ataskaitos prognozės, tūkst. eur, rezultatas metų pabaigoje	57
16 lentelė. pvf finansinių rezultatų prognozės	58

1. SANTRAUKA

2020-ieji buvo paženklinti COVID-19 pandemijos, kuri sukėlė staigius, nenuspėjamus, daugeliui industrijų nepalankius pokyčius ir sukūrė viso pasaulio ekonomiką. Lietuvos ekonomika dėl pandemijos proveržio nukentėjo santykinai nestipriai, tačiau ji itin neigiamai paveikė turizmo, aviacijos, apgyvendinimo ir maitinimo paslaugų bei gamybos ir prekybos įmones.

UAB Valstybės investicijų valdymo agentūra (VIVA) buvo įsteigta siekiant finansuoti ir skatinti tvarią plėtrą srityse, kuriose finansavimas rinkos sąlygomis yra nepakankamas, įgyvendinant ir (arba) administruojant finansines ir kitokio pobūdžio paramos priemones. Pagrindinė VIVA veikla, kuria siekiama įvardyto tikslo, – Pagalbos verslui fondo (PVF) valdymas. Pradinės PVF investicinės lėšos – 100 mln. Eur – sutelktos valstybės, per UAB „Valstybės investicinis kapitalas“ (VIK) finansinę injekciją, ateityje numatoma pritraukti daugiau lėšų per valstybės garantiją turinčias obligacijas ir privačius investuotojus.

PVF tapo pirmąja Europos Sąjungoje tokia pagalbos COVID-19 paveiktam verslui priemone, patvirtinta pagal Europos Komisijos Laikinosios valstybės pagalbos priemonių, skirtų ekonomikai remti reaguojant į dabartinį COVID-19 protrūkį, sistemą. Prašymus gauti finansavimą iš PVF teikia vidutinės ir didelės įmonės, kurios dėl pandemijos patiria sunkumų ir kurių nutrūkusiai veikla gali sukelti reikšmingų neigiamų socialinių ir ekonominių pasekmių. Fondas finansavimą teiks remdamasis EK patvirtintos Laikinosios valstybės pagalbos priemonių, skirtų ekonomikai remti reaguojant į dabartinį COVID-19 protrūkį, sistemos principais. Jau per pirmus PVF veiklos mėnesius juntamas didelis įmonių, kurioms gresia finansiniai sunkumai dėl pandemijos poveikio, susidomėjimas.

Šiame dokumente aprašoma dabartinė naujai įsteigtos VIVA agentūros veikla ir strateginis veiklos planas. Pagrindinės VIVA stiprybės – suburta kompetentinga komanda, LRV nutarimu suteiktas NPĮ statusas ir užtikrintas PVF finansavimas. Tai leis Agentūrai kokybiškai bei efektyviai

vykdyti veiklą ir pasiekti užsibrėžtų rezultatų pagal tris strateginių tikslų kryptis:

Teigiamas poveikis Lietuvos ekonomikai: orientotis ne tik į konkretų finansavimo sandorį ir verslo parametrus, bet ir į finansavimą gaunančio verslo poveikį platesnei ekonomikai. Verslai, kurių išsaugojimas turės didesnę poveikį išsaugomų darbo vietų ar mokestinių pajamų požiūriu, bus prioritetizuojami sprendimų priėmimo procese, tokiu būdu įgyvendinant šį tikslą. Vykdam investicijas, prioritetas bus teikiamas verslams, plėtojantiems reikšmingas inovacijas bei investuojantiems veiklos žalinimą ir skaitmeninimą.

VIVA veiklos tvarumas: nenuostolinga VIVA veikla, teigiama PVF grąža valstybei ir kitiems investuotojams, tvarūs fondo valdomo portfelio kokybės parametrai. Ilgalaikis agentūros funkcionavimas ir kokybiškas strateginis valdymas bus užtikrinamas laikantis geros valdysenos principo ir palaikant glaudaus bendradarbiavimo su stebėtojų taryba bei valdyba procesą.

Teigiamas poveikis Lietuvos kapitalo rinkos formavimui: VIVA sieks orientotis į obligacijas, mišrius instrumentus, paskolas ir investicijas – nuosavas kapitalas bus laikomas tik papildomu instrumentu. VIVA mėgins platinti tiesiogiai įsigytas vertybinių popierių emisijas antrinėje rinkoje, stengsis pritraukti į rinką naujų investuotojų bei kitais būdais prisidėti prie kapitalo rinkos skatinimo.

Šiuo metu VIVA visas dėmesys sutelktas į PVF investicinės veiklos organizavimą, siekiant įgyvendinti fondui iškeltus tikslus. Kuriant fondo veiklos infrastruktūrą, buvo suburta skolinimo, investavimo ir rizikų valdymo profesionalų komanda, kuri ateityje gali prisidėti įgyvendinant ir kitus prioritetinius valstybės tikslus. Galimos veiklos sritys turi tiesiogiai atliepti į rinkoje esančius verslo poreikius ar finansų sektoriaus nepakankamumą. Šiuo metu identifikuotos galimos veiklos sritys – skolinimas, verslo žalinimas ir skaitmenizavimas. Verslo poreikiams pagrįsti šiose srityse turėtų būti atliekamas ex ante vertinimas. Jo pagrindu turėtų būti formuojamos poreikius atitinkančios priemonės.

Papildomas VIVA veiklos prioritetas bus kaupti bendrą investavimo patirtį ir pritraukti kompetencijas (veiklos tvarumo, finansų ir t. t.), kurių prireiks ateityje kuriant naujus fondus bei priemones.

2. VEIKLOS APRAŠYMAS

Pagrindinis UAB Valstybės investicijų valdymo agentūra (VIVA) tikslas – finansuoti, investuoti ir (arba) skatinti tvarią plėtrą srityse, kuriose finansavimas rinkos sąlygomis yra nepakankamas, įgyvendinant ir (arba) administruojant finansines ir kitokio pobūdžio paramos priemones, skirtas vidutinių ir didelių įmonių likvidumui bei kapitalizacijai atkurti ir užtikrinti jų galimybes gauti finansavimą šalyje paskelbus ekstremaliąją situaciją dėl COVID-19 plitimo grėsmės, siekiant pelningos veiklos, bet ne maksimalaus pelno.

Šiuo metu VIVA veiklos pagrindas yra Pagalbos verslui fondo valdymas; ateityje, atsižvelgiant į ekonomines sąlygas ir finansavimo sprendimų poreikį, numatomos galimybės veiklą plėtoti.



Pagalbos verslui fondas įkurtas 2020 m. spalio 13 d., norint suteikti investicijas didelėms ir vidutinėms įmonėms, kurių veiklos pabaiga sukeltų grandininę reakciją, turėtų reikšmingų socialinių ir ekonominių pasekmių. Fondas savo veikla siekia išsaugoti valstybei svarbius ekonomikos sektorius taip, kad jie būtų kuo geriau pasirengę ekonomikos atsigavimui, taip pat užsibrėžęs skatinti kapitalo rinką Lietuvoje.

VIVA tvarko fondo reikalus ir priima sprendimus fondo dalyvių sutartyje nustatyta tvarka bei vadovaudamasi investavimo strategija. Vykdydama veiklą, sutartyje numatytais atvejais Agentūra privalo gauti investicinio komiteto, patariamojo komiteto ar Fondo dalyvių pritarimą.

VIVA, kaip ir UAB „Investicijų ir verslo garantija“, UAB Žemės ūkio paskolų garantijų fondas ir UAB Viešųjų investicijų plėtros agentūra, yra suteiktas Nacionalinės plėtros įstaigos (NPI) statusas. NPI tikslas – skatinamųjų finansinių paslaugų teikimas srityse, kurių plėtrą Lietuvos

Respublikos Vyriausybės sprendimu būtina skatinti, tačiau kurių finansavimas rinkos sąlygomis yra nepakankamas ir (ar) neoptimalus.

VIVA ir PVF veikla grindžiama Europos Komisijos (EK) nustatytais pagalbos teikimo COVID-19 paveiktam verslui principais. Europos Komisijos sprendimas Nr. C(2020) 3534 tapo pamatiniu dokumentu steigiant Lietuvos PVF.

1. LENTELĖ. PAGRINDINIAI VIVA VEIKLĄ, SUSIJUSIĄ SU PVF VALDYMU, REGLAMENTUOJANTYS DOKUMENTAI

Europos Komisijos komunikatas dėl Pagalbos verslui fondo priemonių	Europos Komisijos komunikatas reglamentuoja pagalbos verslui teikimą per finansavimo priemones, analogiškas PVF.
2020 m. gegužės 26 d. Europos Komisijos sprendimas Nr. C(2020) 3534 (final) „Valstybės pagalba SA.57008 (2020/N) – Lietuva COVID-19: Pagalbos verslui fondas“	Europos Komisijos sprendimu nustatyta, kad PVF steigimas ir veikla yra suderinama su Europos Sąjungos vidaus rinka.
Lietuvos Respublikos ekonomikos ir inovacijų ministro bei Lietuvos Respublikos finansų ministro įsakymas Nr. 4-837/1K-319 „Dėl priemonės „Pagalbos verslui fondas“ veiklos aprašo patvirtinimo“	Veiklos aprašo patvirtinime apibrėžiami fondo tikslai ir veiklos principai, taip pat aprašomi potencialūs finansavimo gavėjai, finansavimo formos ir esminės jų sąlygos.
Lietuvos Respublikos nacionalinių plėtros įstaigų įstatymas	Reglamentuojami nacionalinių plėtros įstaigų veiklos ypatumai.
Lietuvos Respublikos ūkinių bendrijų įstatymas Nr. IX-1804	Aprašytos tikrųjų narių bei komanditorių teisės ir pareigos, pateiktas sutarties terminas ir apibrėžti bendrijos likvidavimo, pertvarkymo ir reorganizavimo ypatumai.
Lietuvos Respublikos akcinių bendrovių įstatymas Nr. VIII-1835	Reglamentuojami PVF, kaip komandinės ūkinės bendrijos, pagrindiniai veiklos aspektai.

VIVA FUNKCIJOS

Šiuo metu VIVA funkcijos nukreiptos visų pirma į skatinamųjų finansinių priemonių įgyvendinimą valdant PVF fondą, kurio tikslas – padėti vidutinėms ir didelėms Lietuvoje veikiančioms įmonėms, susidūrusioms su COVID-19 sukeltais iššūkiais. Kita vertus, kaip NPĮ statusą turinti įmonė, ateityje VIVA gali atlikti ir papildomas funkcijas, glaudžiai susijusias su pagrindiniais tikslais, t. y. finansuoti ir (arba) skatinti tvarią plėtrą srityse, kuriose finansavimas rinkos sąlygomis yra nepakankamas; įgyvendinti ir (arba) administruoti finansines, valstybės pagalbos ir kitokio pobūdžio priemones, siekiant pelningos veiklos, bet ne maksimalaus bendrovės pelno. VIVA¹⁰⁰, steigti kitus juridinius asmenis ar juose dalyvauti.

Pamatinis VIVA veiklos principas – išsaugoti verslus, nukentėjusius nuo COVID-19, ir užpildyti rinkoje esančio finansavimo nepakankamumą, neiškreipiant susiklosčiusios rinkos, o ją papildant. Tai reiškia, kad VIVA siekia sudaryti sandorius dėl finansavimo, kuriuose nedalyvauja rinkos žaidėjai dėl konservatyvesnių finansavimo ar investavimo politikos apribojimų, nepakankamo kai kurių investavimo rinkos segmentų išvystymo ar dėl kitų priežasčių. Be šios pagrindinės rinkos funkcijos, keliama užduotis prisidėti prie kapitalo rinkos vystymo auginant skolos ir kitų vertybinių popierių emitentų skaičių, keliant kapitalo rinkos likvidumą ir padidinant vertybinių popierių prieinamumą plačiam investuotojų ratui.

2021 m. numatoma nagrinėti ir rengti naujų skatinamųjų finansinių priemonių pasiūlymus, įgyvendinti privačių lėšų pritraukimo finansiškai gyvybingiems projektams iniciatyvas bei aktyviai dalyvauti formuojant finansų rinką. Kaip nurodoma EK sprendime dėl Pagalbos verslui fondo, šia veikla siekiama suteikti finansavimą dėl COVID-19 padarinių nukentėjusio verslo sritims, kuriose vyrauja finansavimo priemonių nepakankamumas, nekonkuruojant su kitomis finansų rinkoje operuojančiomis įstaigomis.

VIVA ateityje išplėtus vykdomas veiklas ir įgyvendinamas funkcijas, strateginis veiklos planas būtų atitinkamai papildytas ir praplėstas. Kaip

¹ Kaip jos apibrėžtos 2015 m. birželio 25 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 2015/1017 dėl Europos strateginių investicijų fondo, Europos investavimo konsultacijų centro ir Europos investicinių projektų portalo, kuriuo iš dalies keičiamos reglamentų (ES) Nr. 1291/2013 ir (ES) Nr. 1316/2013 nuostatos dėl Europos strateginių investicijų fondo (OL 2015 L 169, p. 1), 2 straipsnio 4 punkte.

minima EK sprendime dėl Pagalbos verslui fondo, preliminariu vertinimu, papildomomis veiklos sritimis šalia pagrindinės finansavimo teikimo veiklos sritims, kurių finansavimas rinkoje nepakankamas, galėtų tapti ekonomikos skaitmeninimas ir žaliosios ekonomikos skatinimas. Organizuojant VIVA veiklą, pagrindinis investicijų objektas yra vidutinės ir stambios įmonės. Šis segmentas išliks prioritetas ir ateityje, planuojant naujas galimas finansines priemones.

Sandoriai ir dokumentai	Fondo aptarnavimas
<ul style="list-style-type: none"> Užtikrina kasdienę Fondo veiklą, jos kontrolę bei Fondo turto valdymą pagal Pagalbos Verslui Fondo dalyvių sutartis, Fondo veiklos sutartis ir kitų Fondo dokumentų sąlygas; Fondo vardu ir sąskaita sudaro ir vykdo visus sandorius bei įsipareigojimus; Rengia Investavimo dokumentus ir kitus dokumentus dėl Fondo Investicijų; Užtikrina Investicinio komiteto sprendimų dėl investavimo įgyvendinimą 	<ul style="list-style-type: none"> Ruošia ir su Patariamuoju komitetu derina kiekvienų metų Fondo valdymo išlaidų biudžetą; Fondo vardu ir sąskaita padengia visas Fondo išlaidas ir sumoka Fondo mokesčius, kiek tai reikalinga esamiems arba būsimiems Fondo įsipareigojimams įvykdyti; Suteikia Fondui biuro patalpas, administracijos personalą, IT sistemas ir kitą biuro įrangą, kurių reikia sklandžiam Fondo veiklos užtikrinimui.
Finansai ir skaidrumas	Informacijos teikimas
<ul style="list-style-type: none"> Fondo vardu ir sąskaita atidaro Fondo banko sąskaitas; Fondo vardu ir sąskaita užtikrina jo finansinės apskaitos tvarkymą teisės aktų nustatyta tvarka; Ruošia ir su Patariamuoju komitetu derina interesų konfliktų vengimo politiką. 	<ul style="list-style-type: none"> Teikia Komanditoriams Pagalbos Verslui Fondo dalyvių sutartyje nustatytą informaciją; Teikia ataskaitas Patariamajam komitetui ir Komanditorių susirinkimui; Atsako už Civilinio kodekso 2.67 straipsnyje ir 2.82 straipsnio 3 dalyje numatytų funkcijų vykdymą, taip pat už visų pranešimų, ataskaitų ar kitų dokumentų parengimą ir pateikimą, kuriuos teisės aktų nustatyta tvarka privaloma įregistruoti atitinkamuose registruose

1 PAV. VIVA FUNKCIJOS

PVF FINANSAVIMO PRIEMONĖS IR TIKSLINĖ PORTFELIO SUDĖTIS

TIKSLINĖ PVF PORTFELIO SUDĖTIS

Pagalbos verslui fondo investavimo strategijoje nustatyta, kad skolos vertybiniai popieriai turi sudaryti ne mažiau kaip 60 % nuo visų PVF atliktų investicijų sumos. Paskolos gali sudaryti iki 30 %, o nuosavybės vertybiniai popieriai ir hibridinės priemonės – iki 30 % nuo visų Fondo atliktų investicijų sumos. Visos PVF finansavimo sutartys turi būti sudaromos Europos Komisijos komunikato taikymo laikotarpiu:

- iki 2021 m. birželio 30 d. investicijų į skolos vertybinius popierius ir paskolas atveju bei
- iki 2021 m. rugsėjo 30 d. investicijų į nuosavybės ir skolos vertybinius popierius, turinčius ar galinčius turėti akcinio kapitalo požymių, atveju.

Priklausomai nuo pandemijos poveikio Europos šalių ekonomikai, PVF veiklos datos gali būti pratęstos papildomai.

Detali informacija apie PVF pateikiama investavimo strategijoje (1 priedas).

2. LENTELĖ. PVF FINANSAVIMO PRIEMONĖS

Paskolos	Nuo 300 tūkst. iki 2 mln. Eur	Maksimali šių finansavimo priemonių trukmė – 6 metai. Paskolos ir obligacijų vienai įmonei suma negali viršyti 25 proc. 2019 m. apyvartos. Sumos apribojimas netaikomas labiausiai paveiktiems sektoriams: apgyvendinimo, turizmo, maitinimo, transporto, ne maisto prekių ir mažmeninės prekybos.
Skolos vertybiniai popieriai	1 mln. Eur ir daugiau	
Akcijos ir mišrios priemonės	Skiriamų lėšų suma negali viršyti skirtumo, atsiradusio įmonės kapitalo struktūroje tarp 2019 m. gruodžio 31 d. ir sprendimo investuoti Fondo lėšas priėmimo datos.	Tokia priemonė suteikiama akcijų ir hibridinių instrumentų, turinčių ar galinčių turėti akcinio kapitalo požymių, forma. Maksimali priemonės trukmė – 6 metai.

PAGRINDINIAI VIVA VEIKLOS PARTNERIAI PVF

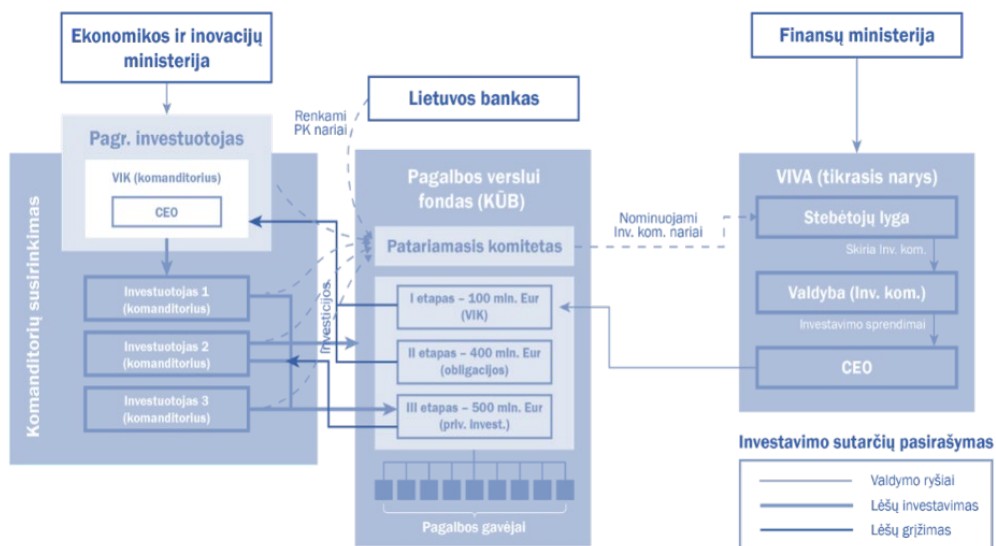
Susitarimas dėl PVF steigimo su Europos Komisija buvo pasiektas 2020 m. gegužę Lietuvos banko pastangomis. Tai buvo pirmoji Europos Sąjungoje patvirtinta schema pagal išplėstą laikinąją valstybės pagalbos sistemą, kuri valstybėms suteikia galimybes rekapitalizuoti sunkumų dėl COVID-19 protrūkio patiriančias ne finansų įmones.

Vėliau, kuriant ir steigiant Fondą, dalyvavo Lietuvos Respublikos ekonomikos ir inovacijų ministerija (per „Valstybės investicinis kapitalas“ – VIK) ir Lietuvos Respublikos finansų ministerija. Lietuvos bankas taip pat toliau dalyvauja valdant Fondą.

PVF buvo suformuotas kaip komanditinė ūkinė bendrija, turinti komanditorius (investuotojus) ir vieną tikrąjį narę – VIVA.

KŪB nariai. VIVA dalyvauja PVF veikloje kaip tikroji tuo tikslu įsteigtos KŪB narė. PVF komanditoriais tampa fondo investuotojai. Šiuo metu fonde dalyvauja vienintelis komanditorius – VIK, kurio steigėjas yra Ekonomikos ir inovacijų ministerija. Plečiant PVF veiklą numatoma pritraukti privačių investuotojų – jie taptų fondo komanditoriais.

KŪB patariamasis komitetas. KŪB komanditorių atstovai skiria atstovus į KŪB Pagalbos verslui fondas patariamąjį komitetą, kuris nominuoja narius į VIVA stebėtojų tarybą ir investicijų komitetą. Šie taip pat dalyvauja valdant VIVA.



2 PAV. VIVA, PVF IR ESMINIŲ VEIKIANČIŲ ŠALIŲ SĄVEIKA

VIVA VALDYMAS

VIVA VALDYMO ORGANAI:

- visuotinis akcininkų susirinkimas;
- stebėtojų taryba – kolegialus Bendrovės priežiūros organas;
- valdyba – kolegialus Bendrovės valdymo organas;
- Bendrovės vadovas – generalinis direktorius – vienasmenis Bendrovės valdymo organas.

AKCININKŲ SUSIRINKIMAS

Be akcinių bendrovių, įstatyme nustatytos kompetencijos, akcininkų susirinkimas taip pat pritaria:

- fondo sutarčių pasirašymui, keitimui ir nutraukimui;
- Bendrovės tapimui kitų juridinių asmenų steigėja, dalyve (išskyrus asociacijų dalyve);
- Bendrovės filialų ir atstovybių steigimui ir jų veiklos nutraukimui.

STEBĖTOJŲ TARYBA

VIVA stebėtojų taryba sudaroma iš 5 narių, renkamų 4 metų kadencijai: Lietuvos Respublikos finansų ministerijos atstovo, Lietuvos banko atstovo ir 3 nepriklausomų narių. Stebėtojų tarybos kompetencija nustatyta Akcinių bendrovių nuostatuose. Be akcinių bendrovių įstatyme nustatytos kompetencijos, stebėtojų taryba taip pat:

- nustato valdybos narių ir Bendrovės vadovo atlygio principus bei valdybos narių atlygį;
- svarsto Bendrovės vadovo teikiamą kandidatūrą į vidaus audito tarnybos vadovo ar vidaus auditoriaus, kai nesteigiama vidaus audito tarnyba, pareigas ir jai pritaria;
- gali atlikti kitas funkcijas, kurios apibrėžtos Fondo sutartyse.

3 LENTELĖ. VIVA STEBĖTOJŲ TARYBOS NARIAI

VARDAS, PAVARDĖ	DARBOVIETĖ	KADENCIJOS PRADŽIA
Darius Daubaras	„Saudi Aramco“ Strateginių finansų ir korporatyvinės plėtros departamento projektų vadovas ir patarėjas (nepriklausomas narys)	2020 07 23
Giedrius Dusevičius	UAB „Digital Audio“ direktorius, AB „Klaipėdos nafta“ valdybos pirmininkas (nepriklausomas narys)	2020 07 23
Aušra Vičkačkienė	Lietuvos Respublikos finansų ministerijos Turto valdymo departamento direktorė	2020 10 28
Algirdas Neciunskas	Lietuvos banko rinkos infrastruktūros departamento direktorius	2020 07 23
Valdas Vitkauskas	Europos rekonstrukcijos ir plėtros banko Finansinių institucijų SEMED asocijuotas direktorius (nepriklausomas narys)	2020 07 23

VALDYBA

Valdybą sudaro 5 nariai, renkami stebėtojų tarybos 4 metų kadencijai. Valdybos nariai turi būti nepriklausomi nuo Bendrovės akcininkų, t. y. negali būti Bendrovės akcininko ar su juo susijusių asmenų darbuotojai ar valdymo organų nariai. Valdybos kompetencija nustatyta Akcinių bendrovių nuostatuose. Be Akcinių bendrovių įstatyme nustatytos kompetencijos, Valdyba taip pat:

- Pritarus Akcininkų susirinkimui, priima sprendimus dėl Fondo sutarčių pasirašymo, keitimo ar nutraukimo.
- Gali atlikti kitas funkcijas, kurios nustatytos Fondo sutartyse.

- Atlieka Fondo investicinio komiteto funkcijas:
 - Priima sprendimus dėl Fondo investavimo, investicijų keitimo ir realizavimo.
 - Svarsto Fondo pajamų ir išlaidų sąmatų projektus ir teikia juos tvirtinti Fondo sutartyse nustatyta tvarka.
 - Nustato Fondo investavimo, investicijų valdymo ir realizavimo tvarką.
 - Vykdydama Fondo investicinio komiteto funkcijas valdyba privalo vadovautis Fondo sutartimis.

4 LENTELĖ. VIVA VALDYBOS NARIAI

VARDAS, PAVARDĖ	DARBOVIETĖ	KADENCIJOS PRADŽIA
Normantas Marius Dvareckas	UAB „Ad ventum“ steigėjas ir vadovas, UAB „Putokšnis“, VĮ Valstybinių miškų urėdija valdybos narys	2020 08 14
Agnė Daukšienė	UAB „Ignitis“ Verslo pertvarkymo skyriaus vadovė	2020 08 14
Andrius Sokolovskis	Europos investicijų banko (EIB) finansinės priežiūros pareigūnas, Operacijų valdymo ir restruktūrizavimo direktorato narys	2020 08 14
Aurimas Martišauskas	UAB „Vokė“ III akcininkas ir valdybos narys, nepriklausomas strateginis ir „M&A“ patarėjas	2020 08 14
Virginijus Doveika	UAB „Ambr Europe“ vadovas	2020 08 14

VADOVAS

Kasdienę Bendrovės veiklą organizuoja Bendrovės vadovas. Bendrovės vadovą renka ir atšaukia valdyba Akcinių bendrovių įstatyme nustatyta tvarka, o vadovo kompetencija nustatyta Akcinių bendrovių įstatyme, VIVA įstatuose ir pareigybės aprašyme. Vadovas vienasmeniškai veikia Bendrovės vardu. Sprendimus ar veiksmus, kuriems priimti pagal taikytinus teisės aktus, VIVA įstatus ar Fondo sutartis reikalingas Akcininkų susirinkimo, stebėtojų tarybos pritarimas, Bendrovės vadovas priima ar atlieka tik gavęs tokį pritarimą. Vadovas, gavęs valdybos pritarimą, turi teisę išduoti prokūras. UAB VIVA generaliniu direktoriumi 2020 08 21 buvo paskirtas Dainius Vilčinskas.

3. APLINKOS VEIKSNIŲ ANALIZĖ

PVF TIKSLAI

Pagrindinė VIVA veikla iki 2021 m. rugsėjo, kai baigsis aktyvi PVF investavimo fazė, – užtikrinti PVF valdymą ir įgyvendinti šiam fondui keliamus tikslus, sudarant investavimo sandorius. Šiuo metu svarbiausias tikslas – pagalba Lietuvos vidutinėms ir didelėms įmonėms, susiduriančioms su COVID-19 sukeltais sunkumais. Kiti tikslai nukreipti į kapitalo rinkos stimuliavimą išleidžiant prekiaujamų vertybinių popierių emisijas ir kuriant galimybes privatiems investuotojams dalyvauti PVF finansavime papildys šią užduotį pradedant nuo 2021 m. II pusės, kai planuojama įgyvendinti PVF III etapą. Numatomas ir specifinių tikslų (tvariosios, ekologiškos investicijos ar kt.), nustatytų susitarimuose su Fondo dalyviais, įgyvendinimas tam tikruose ekonomikos sektoriuose.

Ekonomikos tvarumas	Kapitalo rinka	Investicijų pritraukimas
<ul style="list-style-type: none">• Investuoti į vidutines ir dideles įmones, kurių veiklos nutraukimas gali turėti socialinių ir ekonominių pasekmių*• Išsaugoti COVID-19 itin paveiktų industrijų gyvybingumą ir padėti joms sulaukti ekonomikos atsigavimo laikotarpio	<ul style="list-style-type: none">• Skatinti kapitalo rinką, teikiant prioritetą kapitalo rinkos priemonėms	<ul style="list-style-type: none">• Pritraukti privačių investuotojų, įskaitant neformalius investuotojus ir finansų įstaigas

3 PAV. PVF PRIEMONĖS TIKSLAI

**Lemti rinkos nepakankamumą, inovatyvios įmonės pasitraukimą, svarbios įmonės (atliekančios svarbų sisteminį vaidmenį regione ar sektoriuje) pasitraukimą ar svarbios paslaugos teikimo sutrikimą*

IŠORINIŲ VEIKSNIŲ ANALIZĖ

Išorinių veiksnių įtakos VIVA veiklai analizė pateikiama PESTAT (politinių, ekonominių, socialinių, technologinių, aplinkosauginių, teisinių veiksnių) analizėje. Aktualiausi ekonominiai veiksniai, tokie kaip COVID-19 poveikis Lietuvos ekonomikai, bankų sektoriaus finansavimo prieinamumas, NPĮ teikiamų finansinių priemonių prieinamumas ir kt., detalizuojami toliau šiame skyrelyje.

5 LENTELĖ. PESTAT ANALIZĖ

Politiniai	<ul style="list-style-type: none">• Aukšto lygio reguliuojančių Lietuvos ir tarptautinio lygmens (EK ir kitos) institucijų dėmesys sudaro sąlygas dalytis kompetencija ir patirtimi. Kita vertus, dėl instrumentų naujumo ir riboto reglamentavimo kyla rizika, jog reguliavimas apribos galimybes efektyviai atlikti vaidmenį, reikalingą Lietuvos ekonomikai skatinti. Šias rizikas papildomai didina trumpas investavimo horizontas.• Lietuvos valstybės dėmesys paramai stambiam ir vidutiniam verslui yra būtina prielaida veiksmingai plėtoti į COVID-19 padarinių valdymą, orientuotą finansinių instrumentų portfelį.• VIVA suteiktas NPĮ statusas ir Lietuvos banko priežiūra leido gana greitai priimti sprendimus ir veikti teikiant paramą verslui. Turimas statusas ir toliau išliks reikšmingas formuojant VIVA veiklą. <p>Dėl galimo dubliavimosi su kitomis valstybės siūlomomis finansinės paramos priemonėmis procesas turi būti reguliuojamas valstybės mastu, vienodai vertinant visų agentūrų specializaciją ir suteikiant mandatus vykdyti veiklą.</p>
Ekonominiai	<ul style="list-style-type: none">• COVID-19 poveikis Lietuvos ekonomikai skatina rinkos dalyvius aktyviai ieškoti finansavimo alternatyvų (plačiau aptarta tolesniame skyrelyje „COVID-19 poveikis Lietuvos ekonomikai“). Kita vertus, finansavimo poreikis ir projektų pritraukimo laikotarpis priklausys nuo poveikio trukmės ir

	<p>intensyvumo 2020 m., dėl to susiduriama su smarkiu neapibrėžtumu.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Finansavimo alternatyvų trūkumas: Lietuvoje veikiančiam privačiam verslui sunkiau pasiekiamos finansavimo galimybės tiek iš tradicinių finansavimo šaltinių, tiek iš rizikos kapitalo (plačiau aptariama tolesniame skyrelyje „Bankinio finansavimo prieinamumas verslui COVID-19 pandemijos metu“). • Juntamas lėšų perteklius bankinėje sistemoje rodo, kad Lietuvos investuotojams trūksta investavimo alternatyvų. Atsižvelgdama į tai, VIVA vadovybė numato antrinių vertybinių popierių emisijų veiklą nuo 2022-ųjų.
Socialiniai	<ul style="list-style-type: none"> • COVID-19 sukeltos socialinės įtampos skatina išskirtinai didelį visuomenės dėmesį valstybės ir susijusių institucijų veiksams suvaldant pandemijos plitimą ir poveikį. Tai lemia ir didesnį dėmesį VIVA veiklai, rezultatai ir operatyvumas visuomenei itin aktualūs; būtinas savalaikis Agentūros rezultatų komunikavimas visuomenei. • Vidutinio ir stambaus verslo tvarumas ir veiklos tęstinumas turi didžiulę įtaką gausybės darbuotojų finansiniam saugumui.
Technologiniai	<ul style="list-style-type: none"> • Technologiniai veiksniai daro įtaką Agentūrai veiklos našumo sprendimų apimčiai. Informaciniai ir skaitmenizavimo įrankiai svarbūs Agentūrai siekiant kuo veiksmingiau vykdyti kasdienę veiklą, išlaikant nedidelės apimties komandą. COVID-19 situacijoje, kai darbas organizuojamas nuotoliniu būdu, technologiniai sprendimai būtini kasdienės veiklos efektyvumui įgalinti. • Dabartiniame VIVA finansinių priemonių portfelyje nėra tiesiogiai tik į tam tikras industrijas orientuotų priemonių, todėl technologinių pokyčių poveikis konkrečioms industrijoms nėra itin aktualus Agentūros veiklai. • Finansų rinkos technologinis vystymasis (pvz., FinTech įmonių plėtra) galimai veikia finansavimo prieinamumą finansų rinkose. Vis dėlto vertinama, kad vidutinėms ir didelėms įmonėms, kurioms

	finansinius instrumentus teikia VIVA, FinTech įmonių įtaka yra labiau ribota.
Aplinkosauginiai	<ul style="list-style-type: none"> • Šiame Agentūros gyvavimo etape tiesioginio aplinkosauginių veiksnių poveikio veiklai nenumatoma. Plečiant Agentūros veiklą ir finansinių instrumentų portfelį, šių veiksnių įtaka gali atsirasti, todėl tikslinga ją įvertinti per kitą SVP peržiūrą.
Teisiniai	<ul style="list-style-type: none"> • Teisinis reguliavimas sudėtingas ir kurtas gana sparčiai, atsižvelgiant poreikį kuo skubiau spręsti COVID-19 pandemijos keliamus iššūkius ekonomikai. Dėl to auga tolesnių pakeitimų tikimybė. Teisės aktų pokyčiai gali supaprastinti veiklą, bet taip pat išpučia VIVA veiklos kaštus prisitaikant.

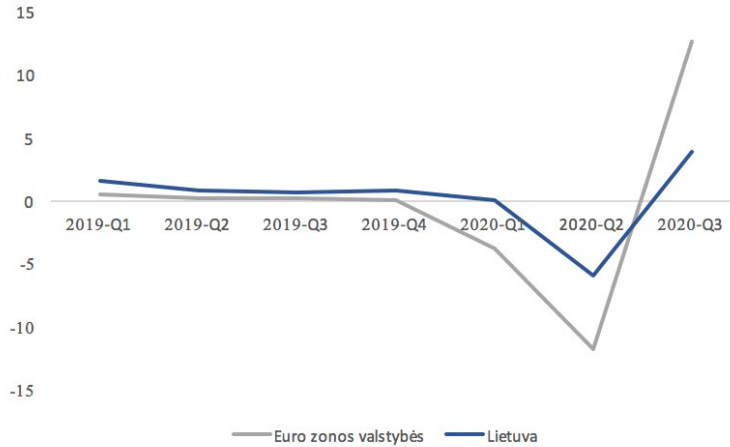
COVID-19 POVEIKIS LIETUVOS EKONOMIKAI

Statistikos departamento duomenimis, 2020 m. antrąjį ketvirtį šalies bendrasis vidaus produktas (BVP) to meto kainomis siekė 11,5 mlrd. Eur. Palyginti su 2020 m. pirmuoju ketvirčiu, realusis BVP pokytis, pašalinus sezono ir darbo dienų skaičiaus įtaką, buvo neigiamas ir sudarė 5,1 % (žr. pav. toliau). Lietuvos banko vertinimu, COVID-19 padarė neigiamą įtaką Lietuvos ekonomikai; tikėtina, jog 2020 m. Lietuva baigs su reikšmingu biudžeto deficitu ir valstybės skola.² Į nuo pandemijos nukentėjusių mokesčių mokėtojų sąrašą įtraukta jau daugiau nei 60 000 įvairaus dydžio Lietuvos įmonių.³

Labiausiai per COVID-19 pandemiją nukentėjo didmeninės ir mažmeninės prekybos verslai, sudarantys 62 % visų į nuo pandemijos nukentėjusių mokesčių mokėtojų sąrašą patekusių įmonių. Kitos stambios grupės yra apgyvendinimo ir maitinimo paslaugų įmonės (beveik 5 tūkstančiai nukentėjusių) bei meninės, pramoginės ir poilsio paslaugų teikėjai (3,5 tūkstančio). Esama ekonominė situacija yra didelis išbandymas Lietuvos verslui, todėl VIVA veikla, užtikrinanti finansinių priemonių prieinamumą ekonomiškai pažeidžiamoms įmonėms, tampa svarbi išlaikant tvarią šalies ekonomiką.

² Lietuvos bankas

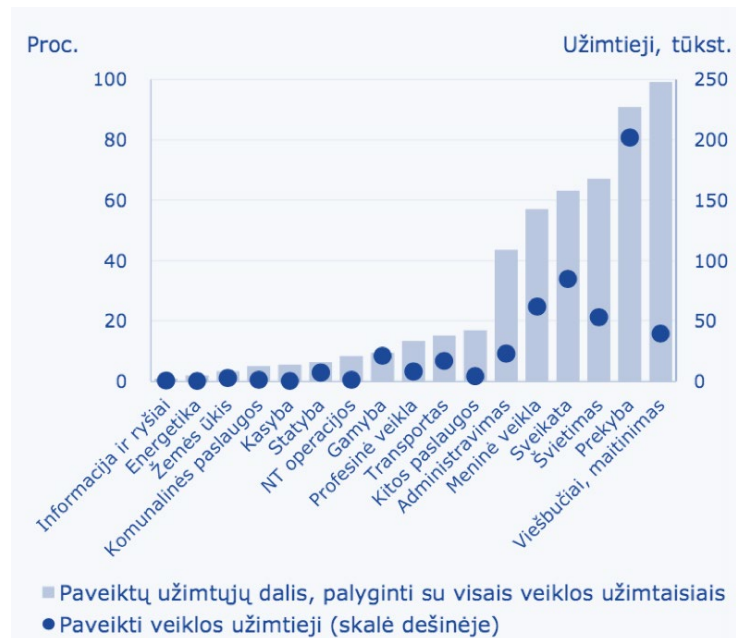
³ VMI duomenys



4 PAV. BVP PROCENTINIS POKYTIS, LYGINANT SU PRAĖJUSIU KETVIRČIU

Šaltinis: „Eurostat“

Remiantis COVID-19 paveiktų užimtųjų rodikliais, labiausiai paveikti sektoriai išlieka tie patys – viešbučių ir maitinimo, prekybos, švietimo bei sveikatos. Analogiškai įmonių perspektyvai, prekyboje paveiktų užimtųjų skaičius yra nepalyginti didesnis nei kituose sektoriuose (žr. 5 pav.).

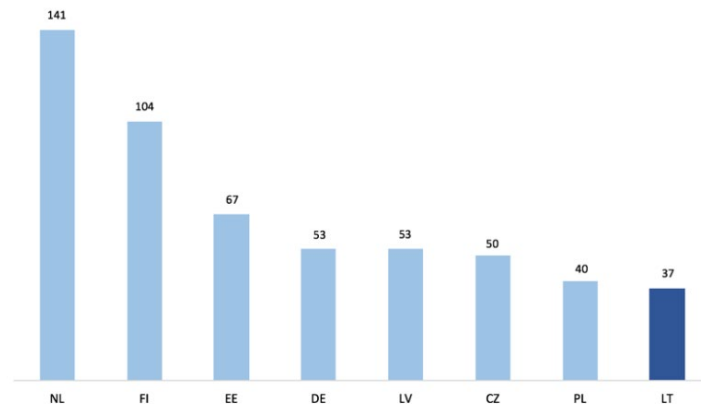


5 PAV. COVID-19 PAVEIKTŲ UŽIMTŪJŲ DALIS, % IR TŪKST.

Šaltinis: Lietuvos bankas

BANKINIO FINANSAVIMO PRIEINAMUMAS VERSLUI COVID-19 PANDEMIJOS METU

Lietuvoje veikiančiam privačiam verslui sunkiau pasiekiamos finansavimo galimybės. Nefinansinio sektoriaus skolinimas Lietuvoje yra mažesnis nei tiesiogiai konkuruojančiose kaimyninėse valstybėse. Latvijoje ir Estijoje nefinansinių įmonių skolos ir BVP santykis žymiai didesnis nei Lietuvoje, atitinkamai 53 % ir 67 %, Lietuvoje jis siekia 37 %.

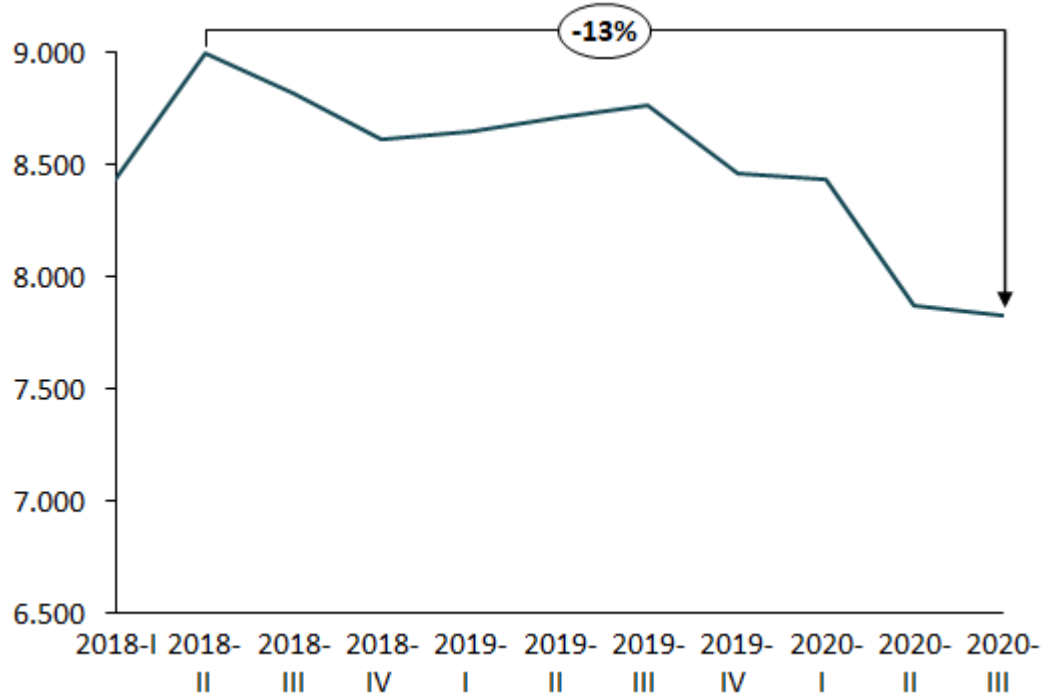


6 PAV. ATRINKTŲ ES VALSTYBIŲ 2019 M. NEFINANSINIŲ ĮMONIŲ SKOLA, BVP, %

Šaltinis: „Eurostat“

Privačių bankų teikiamas finansavimas turi potencialo tapti vienu iš būdų išlaikyti verslo įmonių veiklos tęstinumą per laikiną pandemijos sukeltą ekonomikos nuosmukį, tačiau Lietuvoje tokių tendencijų nepastebima. Bankinio finansavimo poreikį galėjo iš dalies suvaldyti itin aktyvūs valstybės veiksmai teikiant paramą verslui krizės metu, tačiau galimai neišaugusiam skolinimui įtakos turėjo ir konservatyvios rinkos dalyvių skolinimo strategijos. Tai indikuoja ilgalaikis bankų paskolų portfelio ne finansų įmonėms susitraukimas, regimas jau nuo 2018-ųjų vidurio, nors ekonomika šiuo laikotarpiu tebeaugo (žr. pav. toliau).

Labiausiai sumažėjo tie didmeninės ir mažmeninės prekybos bei energetikos sektoriuose veikiančių įmonių įsipareigojimai, kurių nekompensavo augę statybos bei profesinės ir mokslinės veiklos įmonių įsipareigojimai. Dėl COVID-19 pandemijos ir karantino apribojimų sumenkus ekonominiam aktyvumui ir išaugus neapibrėžtumui dėl ateities, verslo įmonių paskolų portfelis ir toliau traukėsi. Šalyje vyraujant COVID-19 pandemijai kyla grėsmė, kad Lietuvos finansų rinkos dalyvių siūlomos finansavimo priemonės verslui yra nepakankamos.



7 PAV. PASKOLOS NE FINANSŲ BENDROVĖMS, MLRD. EUR
 Šaltinis: Lietuvos bankas

RIZIKOS KAPITALO RINKA LIETUVOJE

Rizikos kapitalo rinka Lietuvoje santykinai dar nauja, tik pastaraisiais metais pradėjo smarkiau didėti investicijos į inovatyvų verslą. Privataus akcinio kapitalo, įskaitant rizikos kapitalą, „LT Invest“ ir Lietuvos rizikos ir privataus kapitalo asociacijos duomenimis, sudaro tik apie 0,1–0,4 % šalies BVP. Tarp sandorių vyrauja daugumos ir (ar) kontrolės išpirkimo (angl. *buy-out*) sandoriai, o investicijų į mažumos dalis ir darbo su egzistuojančiais akcininkais pasitaiko retai. Rinkoje nėra pakankamo kiekio veikiančių ir akceleravimo veikla užsiimančių rizikos kapitalo fondų, o privačių iniciatyvių juos steigiant nepakanka dėl pernelyg rizikingo šios veiklos pobūdžio, todėl inovatyvioms įmonėms sunkiau gauti finansavimą savo veiklai.

VIVA IR KITŲ NPĮ TEIKIAMŲ FINANSINIŲ PRIEMONIŲ TARPUSAVIO POZICIONAVIMAS

VIVA kaip paramą teikianti įstaiga nekonkuruoja su privataus finansavimo šaltiniais, nes parama teikiama su sąlyga, kad alternatyvus finansavimas bus neprieinamas. Kita vertus, finansuojamas verslas siekia pasirinkti tinkamiausią sprendimą iš visų Lietuvoje siūlomų finansinių priemonių, kurias šiuo metu administruoja 4 NPĮ, įskaitant VIVA. Kitos Lietuvoje veikiančios NPĮ nėra VIVA konkurentai, nes visos agentūros stengiasi prisidėti prie Lietuvos ekonominės sėkmės ir įgyvendina tam tikriems segmentams priskirtus paramos tikslus. Vis dėlto, suteikiant mandatus skirtingoms paramos įstaigoms, valstybės lygiu turi būti siekiama išgryninti užduotis, kad būtų išvengta pastangų dubliavimo.

Toliau esančioje lentelėje pateikiamas Lietuvoje veikiančių NPĮ teikiamų finansinių priemonių apibendrinimas pagal priemonės tipą ir finansavimo tikslinius subjektus. VIVA yra bene vienintelė organizacija, kurios finansinės priemonės yra skirtos visų pirma stambioms ir vidutinėms įmonėms⁴. Taigi, skirtingų organizacijų finansinės priemonės šiuo metu retai sutampa.

⁴ VIPA Energijos efektyvumo finansavimo platforma yra specifinių projektų finansavimo priemonė.

6 LENTELĖ. NPĮ TEIKIAMŲ FINANSINIŲ PRIEMONIŲ APŽVALGA

		Finansavimo tikslinė rinka				
		Viešojo sektoriaus projektai	Vidutinės ir stambios įmonės	Mažos ir vidutinės įmonės	Namų bendrijos	Specialieji verslo finansavimo atvejai
Teikiamos finansavimo priemonės	Paskolų garantijos	<ul style="list-style-type: none"> Garantijos gatvių apšvietimui VIPA energijos efektyvumo fondas 		<ul style="list-style-type: none"> INVEGA priemonės 		<ul style="list-style-type: none"> ŽŪPGF žemės ūkio fondas VIPA kultūros paveldo fondas
	Lengvatinės Paskolos	<ul style="list-style-type: none"> VIPA savivaldybių pastatų fondas VIPA energijos efektyvumo fondas VIPA kultūros paveldo fondas VIPA vandentvarkos fondas VIPA paskolos aukštojo mokslo ir profesinio mokymo pastatų atnaujinimui ir plėtrai 	<ul style="list-style-type: none"> VIVA PVF Energijos efektyvumo finansavimo platforma 	<ul style="list-style-type: none"> INVEGA priemonės Energijos efektyvumo finansavimo platforma 	<ul style="list-style-type: none"> VIPA daugiabučių namų modernizavimo fondas Energijos efektyvumo finansavimo platforma 	<ul style="list-style-type: none"> ŽŪPGF žemės ūkio fondas ŽŪPGF paskolų fondas VIPA paskolos aukštojo mokslo ir profesinio mokymo pastatų atnaujinimui ir plėtrai
	Palūkanų kompensacijos			<ul style="list-style-type: none"> INVEGA priemonės 		<ul style="list-style-type: none"> ŽŪPGF žemės ūkio fondas
	Obligacijos		<ul style="list-style-type: none"> VIVA PVF 	<ul style="list-style-type: none"> INVEGA priemonės 		
	Subsidijos	<ul style="list-style-type: none"> VIPA energijos efektyvumo fondas Savivaldybių dotacija 		<ul style="list-style-type: none"> INVEGA subsidijos verslo pradžiai ir dalinis nuomos mokesčio kompensavimas 		
	Akcijos ir mišrios priemonės		<ul style="list-style-type: none"> VIVA PVF 	<ul style="list-style-type: none"> INVEGA priemonės 		

■ VIPA

■ VIVA

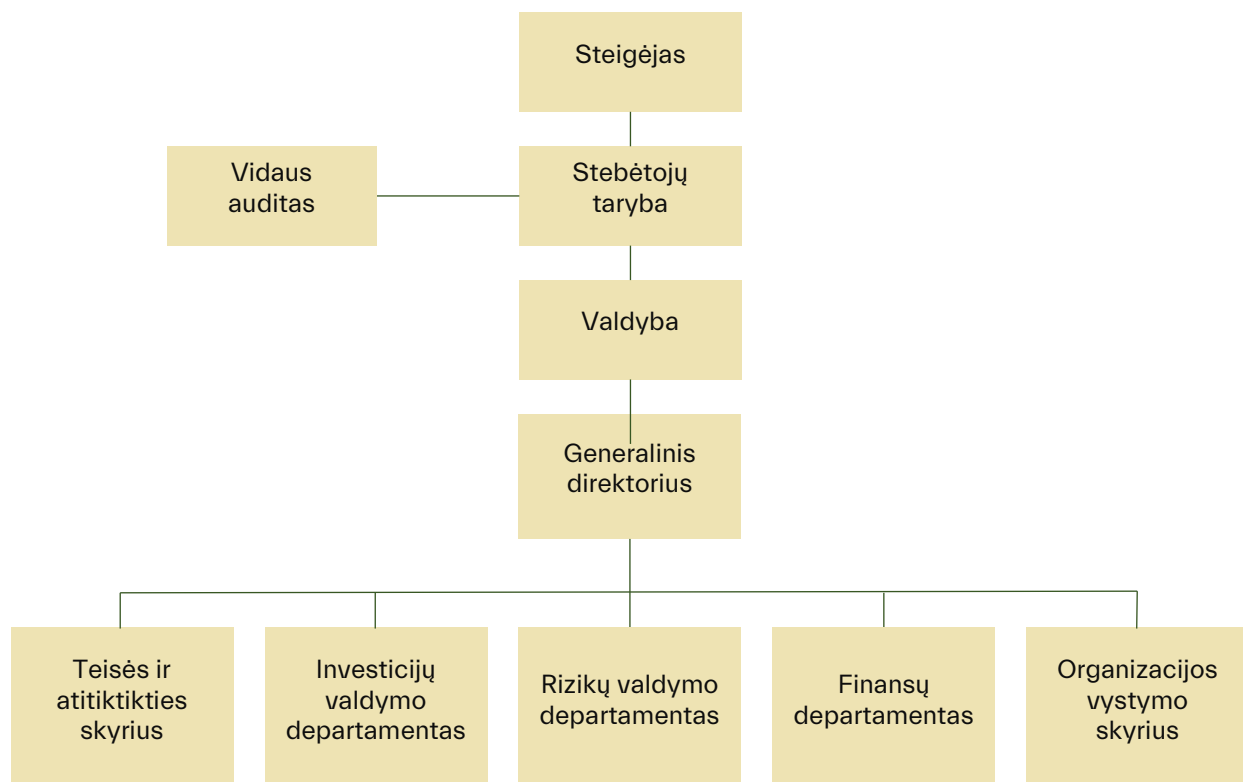
■ INVEGA

■ ŽŪPGF

VIDINIŲ VEIKSNIŲ ANALIZĖ

Pirmaisiais gyvavimo mėnesiais, 2020 m. vasaros pabaigoje, VIVA ėmėsi svarbiausių tvirtą organizacijos ateities pagrindą užtikrinančių veiksmų: vidinių procesų formavimo ir komandos būrimo.

- VIVA vykdydama savo veiklą taiko aukščiausius skaidrumo ir politinio nepriklausomumo standartus – tai garantuoja tvarią agentūros veiklą ilguoju laikotarpiu.
- VIVA procesai rengiami pagal nustatytas gaires; visi valdymo sprendimai įgyvendinami laikantis geriausios rinkos praktikos, patenkinant teisėtus investuotojų lūkesčius bei interesus.
- Agentūroje suburta kompetentinga komanda, turinti ilgametę finansų sektoriaus darbo patirtį.



8 PAV. UAB VIVA ORGANIZACINĖ STRUKTŪRA

Šiuo metu veikla organizuojama per 5 pagrindines funkcijas:

Investicijų valdymas: investicijų projektų srauto užtikrinimas, patvirtintos PVF investavimo strategijos įgyvendinimas.

Teisė ir atitiktis: atitiktis teisės aktams ir reikalavimams, sutarčių sudarymas, teisinių rizikų valdymas.

Rizikų valdymas: kredito rizikos stebėseną ir valdymas, operacinių rizikų stebėseną ir valdymas remiantis patvirtinta rizikos valdymo ir vidaus kontrolės sistemos politika, pinigų plovimo prevencijos proceso formavimas ir įgyvendinimas.

Finansų valdymas: finansinės ir kitos atskaitomybės rengimas pagal teisės aktų reikalavimus, biudžetų ir planų sudarymas, išdo valdymas, finansų kontrolė.

Organizacijos vystymas: administracinių funkcijų įgyvendinimas.

Kitos funkcijos: IT, viešieji pirkimai, žmogiškųjų išteklių valdymas, komunikacijos strategijos formavimas ir įgyvendinimas (šiuo metu formuojamos).

VERTĖS KŪRIMO GRANDINĖ IR PAGALBINIAI PROCESAI

Šiuo metu esminiai vertės grandinės elementai yra projektų srauto formavimas ir sandorių sudarymas. Suformavus portfelį, veiklos prioritetu taps portfelio stebėseną ir valdymas, įskaitant ir tikėtinus veiksmus antrinėje rinkoje. Finansinių priemonių kūrimas galimas toliau vystant VIVA veiklą. Dėl to, kad sudaromi santykinai stambūs sandoriai, pagrindinius vertę kuriančius procesus įgyvendins nedidelė aukštos kvalifikacijos specialistų komanda, kuri šiuo metu yra iš esmės suformuota.

Dėl neilgos agentūros veiklos istorijos ir dėl to, kad sprendžiamas iššūkis yra kintantis ir gana neapibrėžtas, o veikla vykdoma itin reguliuojamoje finansinėje rinkoje, esminiai palaikančių funkcijų elementai yra laikui ir ištekliams santykinai imlūs procesai, sietini su teisiniu reguliavimu ir bendradarbiavimu su priežiūros institucijomis bei rizikos valdymu.

Palaikančios veiklos

- Rizikos valdymo procesai
- Finansai
- Atskaitomybė ir bendradarbiavimas su priežiūros institucijoms
- Teisės aktų stebėseną, bendradarbiavimas su reguluojančiomis institucijomis, sutarčių sudarymas ir kiti teisiniai procesai
- Investuotojų pritraukimas, santykių su investuotojais ir steigėjais palaikymas
- Žmogiškųjų išteklių valdymas
- Technologijų valdymas, organizaciniai procesai
- Pirkimai

Finansinių priemonių kūrimas	Projektų srauto formavimas	Finansavimo sandorių sudarymas	Suformuoto portfelio stebėseną	Veiksmai antrinėje rinkoje
Galima veikla; numatoma detalizuoti 2021 II pism.	Tinkamų projektų pritraukimas (rinkodara, partneriai)	Pagal patvirtintas procedūras priimami investavimo sprendimai	Suformavus portfeli, stebima verslų būklė ir rizika	(planuojama) Vertybinių popierių platinimas investuotojams rinkoje

Pagrindinė vertės grandinė

9 PAV. VERTĖS KŪRIMO GRANDINĖ

SSGG ANALIZĖ

VIVA stiprybė – suburta komanda, optimali valdysenos struktūra ir jau suteikti įgaliojimai spręsti itin svarbias Lietuvai problemas, susiduriant su rimtais iššūkiais tiek dėl reguliavimo, tiek ir dėl rinkos poreikių neapibrėžtumo. Valstybė yra pasirengusi suteikti garantijas finansinėms priemonėms iki 400 mEur, taip pat jau užtikrintas ir pradinis PVF finansavimas – tinkamai išnaudodama šiuos veiksnius VIVA galės siekti užsibrėžtų tikslų.

7 LENTELĖ. SSGG ANALIZĖ

Stiprybės	Silpnybės
<ul style="list-style-type: none"> • Stipri ir kompetentinga komanda, valdyba bei stebėtojų taryba • Suteiktas NPJ statusas • Užtikrintas pradinis PVF finansavimas valstybės lėšomis • Valstybės garantijos suteikiamoms finansinėms priemonėms • Optimali valdysenos struktūra 	<ul style="list-style-type: none"> • VIVA veikla vykdoma apibrėžtame, gana siaurame rinkos ir atvejo segmente, kuriam gali būti taikomos PVF finansinės priemonės • Veiklos segmentas (sunkumų patiriančios įmonės) yra didelės rizikos segmentas • Riboti žmogiškieji ištekliai, galintys riboti plėtrą į naujas veiklos sritis
Galimybės	Grėsmės
<ul style="list-style-type: none"> • Valstybės plečiamos finansinės paramos priemonės • Besivystančios bankinio finansavimo alternatyvos sukuria galimybę kurti naujas pagalbos verslui priemones • Finansavimo galimybės, kylančios iš ES fondų ir reglamentavimo • Vis konkrečiau apibrėžiant šios veiklos reguliavimą, didės veiklos aiškumas • Institucinių investuotojų pritraukimas 	<ul style="list-style-type: none"> • Galimas dubliavimasis su kitomis valstybės siūlomomis finansinėms paramos priemonėmis • Finansavimo priemonių paklausa, susijusi su COVID-19 eiga ir ekonomikos atsigavimu • Lietuvoje nėra sukaupta daug finansinių institucijų darbo su didelės rizikos segmentais patirties • Veikla yra apribota ir prižiūrima griežto ES reguliavimo • Veiklos reguliavimas kurtas greitai kintančiomis COVID-19 sąlygomis, tad galimi pokyčiai ateityje

VIVA per 2021 m. kelia tikslą užimti aiškų vaidmenį valstybės paramos verslui įrankių ir organizacijų sistemoje. VIVA numato toliau didinti finansinės pagalbos priemonių įmonėms pasirinkimą Valstybės ir ES plėtros prioritetų kontekste. Pastebimas ryškėjantis finansų rinkos nepakankamumas yra dar neišsivysčiusios bankinio finansavimo alternatyvos. Agentūra, pasitelkusi savo stiprybes (stiprią, kompetentingą komandą, optimalią valdymo struktūrą), turi puikią progą išnaudoti šią galimybę savo veiklos plėtrai ir dar svaresniam poveikiui didinant Lietuvos finansų rinkos tvarumą. VIVA, kaip organizacijos, stipriosios pusės, tikimasi, leis išnaudoti šias rinkoje besiformuojančias galimybes.

Galimų vystymosi krypčių kontekste nemenku apribojimu (silpnybe) gali tapti riboti žmogiškieji ištekliai: jie gali lemti lėtesnį rinkoje atsirandančių galimybių panaudojimą bei naujų rinkai ir valstybės ekonomikos tvarumui aktualių finansinių priemonių kūrimą. Atsižvelgiant į tai, planuojamas atidus ir apgalvotas plėtros į naujas veiklos sritis procesas bei numatoma galimybė apgalvotai ir tikslingai plėsti Agentūros žmogiškuosius išteklius.

Ryškus dabartinės VIVA veiklos iššūkis – siauras ir didelės rizikos veiklos segmentas (sunkumų patiriančios įmonės), nes Lietuvoje nėra sukaupta daug patirties dirbant su juo. Tai natūraliai padidina VIVA valdomo PVF portfelio rizikingumą. Savo ruožtu, atliepiant šį iššūkį, sudaromas organizacijos rizikos valdymo planas ir, skiriant pakankamai dėmesio išteklių rizikos valdymo procesui, neigiamo poveikio nesitikima.

Išorinės VIVA veiklai kylančios grėsmės susijusios su finansinių priemonių paklausos mažėjimu dėl COVID-19 eigos, galimu dubliavimusi su kitomis valstybės siūlomomis finansinės paramos priemonėmis. Galimą grėsmę veiklai kelia griežtos ES ir Lietuvos lygmens reguliavimo priemonės, kurios buvo kurtos COVID-19 sąlygomis, turint ribotą laiko langą, todėl neatmetama, jog ateityje jos gali kisti. Pirminis šių grėsmių valdymo sprendimas – atidi ir tikslinga pokyčių reguliacinėje aplinkoje stebėseną pagal VIVA rizikos valdymo planą, pasitelkiant Teisės ir atitikties skyriaus ekspertus.

Atsakiusi į klausimus dėl Agentūros vaidmens ilgesniu laikotarpiu, išgryninusi sąveiką su kitomis paramos priemonėmis ir sėkmingais pavyzdžiais įrodžiusi veiklos aktualumą Lietuvos ekonomikai, VIVA siekia tapti aktyvia žaidėja užtikrinant Lietuvos ekonomikos tvarumą bei ilgalaikį augimą ir nori pasinaudoti išvardytomis veiklos plėtros galimybėmis.

4. MISIJA, VIZIJA, VERTYBĖS IR STRATEGINĖS KRYPTYS

Visoms Lietuvos NPĮ keliami uždaviniai aktyviai veikti finansų rinkoje, sėkmingai investuoti į finansiškai gyvybingus projektus, skatinti ilgalaikį finansiškai gyvybingų projektų finansavimą iš įvairių finansavimo šaltinių, prisidėti prie patikimos investicinės aplinkos kūrimo ir skatinti valstybės ekonominę, socialinę bei regionų plėtrą.

VIVA vizija nukreipta ne tiek į sandorį ir konkretaus verslo finansavimą, bet į platesnį šio sandorio poveikį vertės grandinės dalyviams bei kitoms veikiančioms šalims, patiriančioms neigiamus socialinius padarinius. Verslo, kuris siekia gauti finansavimą, atitiktis šiam kriterijui naudojama kaip vienas iš aspektų atliekant potencialių sandorių vertinimą ir priimant sprendimus dėl finansavimo.

Bendrovės vertybės yra naudojamos kaip orientyrai siekiant sukurti tvarų VIVA vaidmenį Lietuvos finansų rinkoje bei platesnėje ekonomikoje. Investuodama į sandorius, kurių negali finansuoti privataus kapitalo finansinės institucijos, VIVA sieks tapti pastoviai inovacijas kuriančia rinkos dalyve, kuri kuria finansavimo įrankius ir sudaro pirmuosius sandorius. Finansavimo procesui įsibėgėjus, sukūrus pakankamai precedentų ir įgalinus privataus kapitalo finansines institucijas veikti, VIVA sieks persiorientuoti į kitus plėtros prioritetus, susijusios su rinkos nepakankamumu.

Dėl numatomo nenutrūkstamų inovacijų proceso ir veiklos didelio neapibrėžtumo sąlygomis komanda formuojama iš aukštos kvalifikacijos specialistų, dėl sukauptos patirties pajėgiančių šias užduotis atlikti. Kita vertus, kadangi neplanuojama dalyvauti brandžiose rinkose ir konkuruoti su masinių finansinių produktų kūrėjais, numatoma, kad Agentūros komanda išliks palyginti nedidelė.

Misija	Vizija
Bendradarbiaudami su verslu stipriname ilgalaikę vertę kuriančią ekonomiką	Viešas ir privačias investicijas telkiantis lyderis skatinantis finansų rinkos brandą
Vertybės	
<p>Patikimumas. Savo veikloje vadovaujamės aukščiausiais profesionalumo, skaidrumo ir nešališkumo standartais.</p> <p>Integralumas. Nekonkuruodami ir bendradarbiaudami su esamais finansų rinkos dalyviais sprendžiame jos nepakankamo iššūkius.</p> <p>Tvarumas. Dirbdami siekiame užsitikrinti teigiamą grąžą agentūrai/bendrovei ir investuotojams.</p> <p>Verslo kalba. Girdime, suprantame ir kalbame verslo kalba.</p> <p>Žvilgsnis į priekį. Priimdami sprendimus vertiname ne tik trumpalaikę naudą verslui, bet ir ilgalaikę įtaką ekonomikos darnai bei tvarumui.</p>	

10 PAV. VIVA MISIJA, VIZIJA, VERTYBĖS

5. STRATEGINĖS KRYPTYS, TIKSLAI IR JŲ MATAVIMO RODIKLIAI

Pagrindinis Bendrovės veiklos tikslas – finansuoti ir (arba) skatinti tvarią plėtrą srityse, kuriose finansavimas rinkos sąlygomis yra nepakankamas, įgyvendinant ir (arba) administruojant finansines ir kitokio pobūdžio paramos priemones, skirtas vidutinių ir didelių įmonių likvidumui ir jų galimybėms gauti finansavimą, Lietuvos Respublikos Vyriausybei paskelbus valstybės lygio ekstremaliąją situaciją visoje šalyje dėl COVID-19, bei siekti pelningos veiklos, bet ne maksimalaus Bendrovės pelno.⁵

	Tikslas	Rodiklis
Teigiamas poveikis Lietuvos ekonomikai	Investicinių lėšų pritraukimas	Investuotų lėšų suma 2021 m.
	Stambaus ir vidutinio verslo finansavimo trūkumo užpildymas	Išsaugotos ir/ar sukurtos darbo vietos
	Teigiamas poveikis stambiam ir vidutiniam verslui, nuo COVID nukentėjusiems pramonės sektoriams, šalies ekonomikai	Išsaugota/padidinta mokėsčių apimtis valstybei

⁵ Valstybės investicijų valdymo agentūros įstatai.

	Tikslas	Rodiklis
VIVA veiklos tvarumas	Teigiama Grąža PVF investuotojams	Realizuota grąža
	Efektyvi ir tvari valdysena	VKC/SIPA valdysenos indeksas
	Subalansuota portfelio kokybė	Portfelio nuostolingumo rodiklis
	Teigiama Grąža VIVA akcininkams	ROE
Teigiamas poveikis Lietuvos kapitalo rinkos formavimui	VIVA valdomų finansinių priemonių skaičiaus didinimas	Valdomų finansinių priemonių skaičius, vnt.
	Padidinti investuotojams prieinamų produktų pasirinkimą ir patrauklumą	Pasirašyta paskolų, obligacijų ar akcijų sandorių, prieinamų antrinėje rinkoje, vertė, mEUR

11 PAV. VIVA TIKSLŲ SISTEMA

Šis aukšto lygio tikslas bus įgyvendinamas 3 strateginėmis kryptimis:

- **Teigiamo poveikio Lietuvos ekonomikai strateginė kryptis:** orientuotis ne tik į konkretų finansavimo sandorį ir verslo parametrus, bet ir į finansavimą gaunančio verslo poveikį platesnei ekonomikai. Verslai, kurių išsaugojimas turės didesnę poveikį išsaugomų darbo vietų ar mokestinių pajamų požiūriu, yra prioretizuojami sprendimų priėmimo procese, tokiu būdu įgyvendinant šį tikslą. Vykdamas investicijas, prioritetas bus teikiamas verslams, plėtojantiems reikšmingas inovacijas ir investuojantiems į veiklos žalinimą bei skaitmeninimą.

- **Veiklos tvarumo kryptis** reiškia, kad VIVA veikla turi būti nenuostolinga, privalo būti užtikrinti tvarūs fondo valdomo portfelio kokybės parametrai. Ilgalaikis Agentūros funkcionavimas ir kokybiškas strateginis valdymas bus užtikrinamas laikantis geros valdysenos principo ir palaikant glaudaus bendradarbiavimo su stebėtojų taryba bei valdyba procesą.
- **Teigiamas poveikis Lietuvos kapitalo rinkos formavimui** yra papildoma strateginė kryptis, kuria siekiama orientuojantis į obligacijas, mišrius instrumentus bei ilgaiui į sandorius su nuosavu kapitalu, paskolas laikant tik papildomu instrumentu. VIVA sieks platinti tiesiogiai nupirktais vertybinių popierių emisijas antrinėje rinkoje ir pritraukti į rinką naujų investuotojų, taip pat patariamuoju principu prisidėti prie kapitalo rinkos formavimosi procesų.

Pagal Bendrovės įstatus ir veiklos principus VIVA tikslas nėra pelno maksimizavimas. VIVA savo veiklą orientuoja į teigiamo poveikio Lietuvos ekonomikai kūrimą, tvarios veiklos rutuliojimą ir teigiamą poveikį šalies kapitalo rinkos formavimui.

VIVA veikla pradėta aktyviai vystyti 2020 m. liepą–rugsėį suformavus pamatinę agentūros komandą. 2020 m. pagrindiniai uždaviniai sietini su veiklos rinkoje įsibėgėjimu įgyvendinant patvirtintas investicijų ir rizikos valdymo politikas. Dėl didelio veiklos neapibrėžtumo, nežinomos rinkos reakcijos į siūlomus produktus, COVID-19 trukmės ir intensyvumo, sudėtinga įvardyti nuoseklius metinius tikslus. Dėl to sudarant šį pirminį strateginį veiklos planą rodikliai buvo suskirstyti į artimo laikotarpio (metinius) ir ilgesnio horizonto (2–3 metų) tikslus ir priskirti atitinkamam laikotarpiui. Be to, kai kuriems strateginiams tikslams (pvz., keliamam investuotojų pritraukimo į Lietuvos rinką tikslui) konkretūs siekiami rodikliai bus nustatyti sudarius atitinkamą veiksmų planą.

Numatoma, kad tikslų sistema bus patikslinta atnaujinant VIVA strateginį veiklos planą 2021 m. vasarą.

8 LENTELĖ. 2021–2023 M. VIVA TIKSLAI IR VEIKLOS RODIKLIAI

Strateginės kryptys	Strateginiai tikslai	Rodiklis	Rodiklis	Planuojami Rodikliai		
				2021	2022	2023
1. Teigiamas poveikis Lietuvos ekonomikai	1.1. Investicinių lėšų pritraukimas	PVF komandoriaus VIK valstybės garantuotos obligacijų emisijos išplatinimas 2021 m. bei institucinių investuotojų pritraukimas, mEur	100 mEur	100	Netaikoma	Netaikoma
	1.2 Stambaus ir vidutinio verslo finansavimo trūkumo užpildymas	PVF investuotų lėšų suma Eur pagal EK nustatytą terminą. Fondo kapitalo alokacija sandoriams visiems sutartimis įtvirtintiems sandoriams (fiksuojama pagal sudarytas sutartis įsipareigotas investuoti sumas, įskaitant neužbaigtus sandorius) [angl. <i>allocated capital</i>]	200 mEur	200	Netaikoma	Netaikoma
		<u>Investuota kapitalo suma</u> (t. y. pagal sudarytas sutartis pervesta pareiškėjams suma), mEur	150 mEur	150	50	Netaikoma
	1.3 Teigiamas poveikis stambiam ir vidutiniam verslui, nuo COVID-19 nukentėjusiems pramonės sektoriams, šalies ekonomikai	Išsaugotos ir (ar) sukurtos darbo vietos, vnt.	5 000	5 000	Netaikoma	Netaikoma
		Išsaugota ir (ar) padidinta mokesčių apimtis valstybei, mEur	30	30	Netaikoma	Netaikoma
2. VIVA Veiklos Tvarumas	2.1 Teigiama grąža PVF investuotojams	Realizuota grąža (angl. <i>hurdle rate</i> , proc.)	ICE BOFA ⁶ BB Euro HY	ICE BOFA BB Euro HY	ICE BOFA BB Euro HY	ICE BOFA BB Euro HY
	2.2 Efektyvi ir tvari valdysena	VKC/SIPA valdysenos indeksas	ne mažiau nei B	B	A-	A
	2.3. Subalansuota PVF portfelio kokybė	Portfelio nuostolingumo rodiklis	NPL < 10 %	10 %	10 %	10 %
	2.4. Teigiama grąža VIVA akcininkams	ROE ne mažiau, nei pagal Finansų ministerijos nustatyta Lūkesčių raštą ⁷ , proc.	~ 8 %	8 %	>0	>0
3. Teigiamas poveikis Lietuvos kapitalo rinkos formavimui	3.1 VIVA valdomų finansinių priemonių skaičiaus didinimas	Valdomų finansinių priemonių skaičius, vnt.	1	dar 1	dar 1	dar 1
	3.2. Padidinti antrinėje rinkoje prieinamų produktų pasirinkimą	Pasirašyta obligacijų ar akcijų sandorių, prieinamų antrinėje rinkoje, vertė, mEur	20 mEur	20	20	20

⁶ Kaip nustatyta Lietuvos Respublikos ekonomikos ir inovacijų ministro bei Lietuvos Respublikos finansų ministro įsakyme Nr. 4-837/1K-319 „Dėl priemonės „Pagalbos verslui fondas“ veiklos aprašo patvirtinimo“.

⁷ 2021 01 20 Lūkesčių raštas dar nėra gautas iš VIVA akcininko LR finansų ministerijos.

6. ĮGYVENDINIMO GAIRĖS (UŽDAVINIAI)

Nepaisant ankstyvos VIVA gyvavimo stadijos, jau įgyvendinta nemažai uždavinių, leidusių pradėti visavertę agentūros veiklą: suburta pamatinė įmonės komanda, užtikrinanti pagrindines verslo ir rizikų valdymo funkcijas bei pagalbines veiklas, suformuluotos atraminės investavimo, rizikų valdymo ir kitos strategijos, įgalinančios atlikti finansavimo sandorius. 2021 m. esminis prioritetasis ir uždavinys – įgyvendinti investavimo strategiją. Jam turi būti skiriamas visas dėmesys ir ištekliai iki 2021 m. rugsėjo, kai, remiantis dabar turima informacija, baigiasi EK suteiktas sprendimų priėmimo mandatas. Artėjant šiam terminui, UAB VIVA vadovybė parengs tolesnių veiksmų planus, atsižvelgdama į realią siūlomų instrumentų rinkos paklausą ir suformuoto portfelio dydžio bei struktūros lemiamus tolesnio valdymo iššūkius. Toliau apibendriname esminius strateginių tikslų įgyvendinimo uždavinius ir sąsajas su jau aptarta tikslų sistema.

9 LENTELĖ. VEIKLOS KRYPTIS IR TIKSLAI, PRELIMINARŪS UŽDAVINIŲ ĮGYVENDINIMO LAIKOTARPIAI

Strateginės kryptys	Strateginiai tikslai	Uždaviniai, veiksmai		
		2021	2022	2023
1. Teigiamas poveikis Lietuvos ekonomikai	1.1. Investicinių lėšų pritraukimas	U1	U10, U12	
	1.2 Stambaus ir vidutinio verslo finansavimo trūkumo užpildymas		U10, U12	
	1.3 Teigiamas poveikis stambiam ir vidutiniam verslui, nuo COVID-19 nukentėjusiems pramonės sektoriams, šalies ekonomikai		U2	U10, U12
	U10, U12			
2. VIVA veiklos tvarumas	2.1 Teigiama grąža PVF investuotojams	U3		
	2.2 Efektyvi ir tvari valdysena	U4, U7, U16, U13		
	2.3 Subalansuotas PVF portfelis	U3, U5, U6		

	2.4. Teigiama grąža VIVA akcininkams	U14, U15	
3. Teigiamas poveikis Lietuvos kapitalo rinkos formavimui	3.1 VIVA valdomų finansinių priemonių skaičiaus didinimas	U 6, U11	
	3.2 Produktų, prieinamų antrinėje rinkoje, pasirinkimo didinimas	U8	U9

10 LENTELĖ. UŽDAVINIŲ SĄRAŠAS

Uždavinys	Komentaras	Atsakinga funkcija
U.1: Užtikrinti projektų srautą potencialiam finansavimui.	Aktyviai komunikuoti VIVA vertės pasiūlymą, suformuoti partneriškus santykius su kitais finansų rinkos dalyviais tam, kad projektai, kurių negali finansuoti rinka, būtų pritraukiami į VIVA.	GD / Investicijų dep.
U.2: Įgyvendinti investavimo strategiją.	Atlikti investicijas į tinkamus projektus pagal patvirtintą PVF investavimo strategiją.	GD / Investicijų dep.
U.3: Įgyvendinti rizikų valdymo politiką, PPTF prevenciją.	Atlikti rizikos valdymo plane numatytus veiksmus. Rizikos valdymo plano vykdymas > 95 %, visų rizikos valdymo ataskaitų teikimas rizikos valdymo politikoje numatytais terminais. 100 % PVF portfelio klientų atitinka PP/TF prevencijos tvarkoje numatytus reikalavimus.	Rizikų valdymo dep.
U.4: Baigti organizacijos žmogiškųjų išteklių formavimą.	Darbuotojų atlygio politika, pareigybiniai rėžiai, veiklos vertinimo procesas, darbuotojų motyvacija ir kvalifikacijos tobulinimas. Augant veiklos apimčiai, identifikuoti trūkstantus žmogiškuosius išteklius, nustatyti kvalifikacinius reikalavimus ir atlikti reikalingus veiksmus žmogiškųjų išteklių poreikiui patenkinti.	GD (generalinis direktorius)
U5: Įgyvendinti portfelio valdymo politiką: PVF portfelio valdymas, reguliarus investicijų vertinimas ir klientų peržiūra ir kt.	Visų portfelio investicijų apskaičiuotoji vertė nustatyta ne vėliau kaip per 60 dienų pasibaigus ataskaitiniam laikotarpiui, visi klientai peržiūrėti laiku pagal numatytą tvarką.	Rizikų valdymo dep.

U.6: Suformuoti ir įgyvendinti tolesnės plėtos strategiją.	Analizuoti rinkoje susiklosčiusius sisteminius finansavimo trūkumus, formuoti pasiūlymus potencialiai tolesnės veiklos vystymo strategijai.	GD
U.7: Įgyvendinti numatytą valdysenos struktūrą ir procesą. Strateginio veiklos plano procesas.	Skirti pakankamai išteklių valdysenos struktūros veiklai ir informacijos sklaidai užtikrinti. Strateginio valdymo procesas sklaidus ir savalaikis, atsižvelgiant į teisės aktuose numatytus terminus.	GD
U.8: Parengti antrinės obligacijų rinkos veiksmų planą.	Atsižvelgiant į tikslą, skatinti antrinę obligacijų rinką, suformuoti atitinkamą veiksmų planą.	GD / Investicijų dep.
U.9: Įgyvendinti veiksmus antrinėje obligacijų ir vertybinių popierių rinkoje.	Įgyvendinti antrinės obligacijų emisijas vertybinių popierių rinkoje.	GD / Investicijų dep.
U.10: Parengti ir įgyvendinti investuotojų pritraukimo strategiją.	Priklausomai nuo investicijų poreikio lemiamo rinkos paklausos, suformuoti konkrečią investuotojų pritraukimo strategiją ir ją įgyvendinti.	GD / Investicijų dep.
U.11: Aktyviai dalyvauti įgyvendinant ir formuojant verslo paramos politiką.	Bendradarbiauti su kitomis paramos agentūromis, valstybės institucijomis ir rinkos dalyviais bei jų organizacijomis, aktyviai dalyvauti sprendžiant rinkos iššūkius.	GD
U.12: VIVA žinomumo didinimas.	100 % paminėjimų (žiniasklaidoje, socialiniuose tinkluose) augimas 2021 12 31, palyginti su 2020 12 31, 3 000 paskyrų sekėjų, ne mažiau nei 4 renginiai, VIVA esant pranešėja, per metus.	Komunikacijos vadovas
U.13: Finansų ir verslo valdymo sistemos įdiegimas.	Įdiegta Finansų ir VV sistema iki 2021 06 30.	Finansų valdymo dep.

<p>U.14: Biudžeto rengimo procesas, prognozių peržiūra pagal pasikeitusias aplinkybes.</p>	<p>Sklandus ir savalaikis, atsižvelgiant į teisės aktuose numatytus terminus. Verslo planai teisingai atspindėti prognozėse ir biudžete.</p>	<p>Finansų valdymo dep.</p>
<p>U.15: Privaloma išorinė ir vidinė atskaitomybė (veiklos ir finansinė, mokesčių, akcininkui, komanditoriams, biudžeto vykdymo).</p>	<p>Ketvirtinės ataskaitos – ne vėliau kaip per 30 dienų pasibaigus ataskaitiniam laikotarpiui, metinės ataskaitos – pagal teisės aktuose numatytus terminus.</p>	<p>Finansų valdymo dep.</p>
<p>U.16: Vidinių teisės aktų medžio sudarymas ir įgyvendinimas. Tvarų, procesų ir sprendimų atitiktis LR teisės aktams.</p>	<p>Visi dokumentai, numatyti vidinių teisės aktų medyje, patvirtinti ir įgyvendinami. Proaktyvi stebėseną ir informavimas dėl veiklą reglamentuojančių teisės aktų taikymo ir (ar) pasikeitimų.</p>	<p>Teisės ir atitikties skyrius</p>

7. VIVA PLĖTROS GALIMYBĖS

Pagalbos verslo fondui valdyti buvo suburta patyrusių profesionalų komanda, turinti stiprių skolinimo, investavimo, rizikų valdymo ir kitų svarbių kompetencijų. Bendraudami su potencialiais pareiškėjais, mes identifikavome daugybę finansų rinkų ir verslo problemų, kurioms spręsti reikia sisteminių pokyčių. Papildomai VIVA komanda įsitraukė į tarpinstitucinę diskusiją apie Ekonomikos gaivinimo ir atsparumo didinimo fondą bei priemones, reikalingas šio fondo lėšoms investuoti ir paskirstyti Lietuvoje.

Pagrindiniai Lietuvos ekonomikos iššūkiai, kuriuos mes matome šiuo metu:

- Lietuvos verslui prieinama mažiau finansinio kapitalo nei konkurentams kitose šalyse, tad kyla grėsmė užstrigti vidutinių pajamų zonoje.
- Didesni nei galėtų būti infrastruktūrinių projektų finansavimo kaštai.
- Bankų sektorius – konservatyvus, mažėjantis portfelis, mažas bankų skaičius.
- Valstybės pagalbos priemonių stoka didelėms įmonėms.
- Atsilieka inovacijos.
- Žalios ekonomikos skatinimas, CO₂ mažinimas.
- Kapitalo rinka neišsivysčiusi:
 - dominuoja bankinis finansavimas;
 - investuotojai neturi patrauklių investavimo galimybių, indėliai bankuose auga.

- Finansinio tarpininkavimo sektorius (bankai) prisideda prie neigiamo ekonominio ciklo gilinimo.

Atsižvelgiant į anksčiau išvardytą problematiką, VIVA sukurta struktūra gali būti pritaikyta kuriant ir valdant sudėtingas finansines priemones, kurios atitiktų rinkos poreikius:

- užpildytų finansų sektoriaus nepakankamumą;
- skatintų verslo įmonių investicijas;
- prisidėtų prie didelės vertės ekonomikos sektorių vystymosi;
- skatintų kapitalo rinkos plėtrą;
- sukurtų alternatyvas investuotojams ir nukreiptų lėšas iš indėlių į investicijas;
- prisidėtų prie ekonomikos žalinimo ir skaitmeninimo;
- suteiktų stambiam verslui prieigą prie kapitalo ir likvidumo;
- veiktų kaip akseleratorius, skatinantis pokytį sektoriuje.

VIVA 2021 m. ketina išnagrinėti galimybes steigti naują finansinę priemonę – Korporatyvinio skolinimo (fondų) fondą, kuris galėtų spręsti anksčiau išvardytas struktūrines problemas.

Sprendimo tikslas: didžiausias teigiamas ilgalaikis visuomeninis efektas su mažiausia galima našta valstybei, veiksmingai panaudojant ES išteklius ir maksimaliai aktyvinant tvarų rinkos dalyvių įsitraukimą.

Siūlomo sprendimo kontekstas:

- ·Augimo potencialą smarkiai stabdančios įsisenėjusios problemos, kurių negalima gana greitai išspręsti be valstybės įsitraukimo, – tradicinio bankinio finansavimo nepakankamumo mažinimas bei kapitalo rinkos priemonių skatinimas ir aktyvinimas.
- ·Didele dalimi veikianti techninė infrastruktūra kapitalo rinkai funkcionuoti.
- ·Maža rinka, fragmentuota į keletą dar mažesnių specializuotų segmentų.

Siūlomas mechanizmas:

- Vienam kvalifikuotam fondo valdytojui (VIVA) suteikiamas mandatas ir pradinės lėšos kurti korporatyvinio finansavimo fondą (fondų) (KF1).
- Valdytojas organizuoja fondą (subfondus), kuris (-ie) specializuojasi spręsti vieną ar kelias paminėtas problemas, maksimaliai prisitaikydamas (-i) prie esamų ar galimų naujų rinkos dalyvių, siekdamas (-i) juos įtraukti ir maksimaliai greitai auginti jų įsitraukimą, iki visiškai jiems perduos subfondų (arba subsubfondų) valdymą, įskaitant rizikų prisiėmimą ir investicijų pritraukimą.
- Fondas (subfondai) kuriamas (-i) pagal tai, kuriuose segmentuose galima pasiekti greičiausių ir didžiausių efektą sprendžiant problemas.
- Lėšos į fondą pradžioje investuojamos dalimis iš valstybės, RRF, dalis PVF nepanaudotų lėšų, kartu ieškant privačių institucinių investuotojų, kurie reikšmingai padidintų fondo apimtis bei atskiestų valstybės dalyvavimą.
- KF1 lėšos (tiek turimos, tiek ir grįžtančios) lanksčiai paskirstomos tarp subfondų Valdytojo nuožiūra.
- Ilgalaikė KF1 investavimo trukmė (> 6 metai) ir veiklai (> 12 metų); tačiau kas [treji] metai įvertinama sukurta vertė, tolesnės vertės kūrimo potencialas ir atitinkamai koreguojamos Valdytojo kompetencijos, valdymo kokybė, suteiktų išteklių apimtis, struktūra ir trukmė.
- Iš anksto suformuluojami vertės kūrimo kriterijai - tiek finansiniai, tiek ir (ypač) kiti visuomeniniai.

Ši aprašyta priemonė yra viena iš daugelio galimų. Ji rodo, ką VIVA gali sukurti, kad prisidėtų prie strateginių šalies tikslų įgyvendinimo. Pirmais 2021 m. mėnesiais bus analizuojamos galimybės kurti naujas priemones. Atlikus analizę bus pasirinktos ateities plėtros kryptys.

8. RIZIKŲ VALDYMAS

Vykdydama savo veiklą VIVA remiasi komandos sukaupta pasauline gerąja finansų rinkos praktika ir vadovaujasi aukščiausiais skaidrumo bei veiklos kokybės kriterijais. Organizacijoje sistemingai diegiama ir palaikoma pagrįstos rizikos veiklos kultūra ir aplinka visose pagrindinėse veiklos srityse. VIVA struktūroje veikia Rizikų valdymo departamentas, kurio atsakomybė yra užtikrinti aukščiausius standartus atitinkantį rizikų valdymą: savalaikį rizikos valdymo plano atnaujinimą (mažiausiai vieną kartą per metus), rizikų identifikavimą ir vertinimą bei rizikos valdymo priemonių įgyvendinimo užtikrinimą.

VIVA valdomas PVF teikia finansavimą tiems verslo subjektams, kurie įprastomis rinkos sąlygomis patirtų finansavimo nepakankamumą. PVF portfelis, sudarytas iš finansinių produktų, suteiktų sunkumus patiriančioms įmonėms, yra rizikingesnis nei įprastas rinkos vidurkis. Bendrovė į tai atsižvelgia sudarydama PVF finansinių rezultatų projekcijas ir numato 10 % metinį kredito nuostolių lygį, t. y. gerokai didesnį, nei šiuo metu vyraujantis Lietuvos finansų rinkoje. Į didesnę verslo subjektų riziką atsižvelgta nustatant investavimo instrumentų kainodarą, kas užtikrina ilgalaikį PVF rezultatų tvarumą.

Siekdama investuoti į didesnės rizikos verslo subjektus ir kartu suvaldyti kredito riziką, VIVA vadovaujasi šiais esminiais principais:

- detali finansinė ir verslo analizė daroma dar prieš priimant sprendimą atlikti investiciją;
- sprendimus dėl investicijų priima investicijų komitetas, kurio visi nariai turi sukaupę didelę patirtį ir yra itin kompetentingi finansavimo ir investavimo srityse;
- teisinė rizika valdoma pasitelkiant tiek aukštą vidinę VIVA kompetenciją, tiek išorines aukščiausio lygio teisinių paslaugų įmones;

- atliekant investicijas į verslo subjektų kapitalą siekiama deleguoti nepriklausomus valdybos narius, kurie užtikrina tinkamą PVF interesų atstovavimą ir padidina valdymo profesionalumą bei skaidrumą;
- esant labai didelei rizikai, siekiama pateikti adekvačias užtikrinimo priemones;
- visos atliktos investicijos reguliariai peržiūrimos kas ketvirtį, vykdoma nuolatinė mokėjimų ir kitų sutarties sąlygų stebėseną, taip užtikrinant greitą reakciją į neigiamus, riziką didinančius veiksnius.

Visas išvardytų priemonių kompleksas užtikrina realias galimybes pasiekti PVF ir VIVA keliamus tikslus.

11 LENTELĖ. VIVA VIDAUS TVARKOS APRAŠAS

Data	Numeris	Vidaus tvarkos pavadinimas
2020 11 20	VV-17 Pr. 2	Finansavimo sprendimų parengimo ir priėmimo tvarka
2020 11 27	VV-18 Pr.2	Komercinės informacijos valdymo tvarka (PVF)
2020 11 27	VV-18 Pr.3	Pinigų plovimo ir teroristų finansavimo („PPTF“) prevencijos tvarka (PVF) su priedais
2020 09 25	Nr. VV-8 Pr. 1	Investicinio komiteto sudarymo ir veiklos nuostatai
2020 10 09	VV-10 Pr. 2	Asmens duomenų apsaugos politika
2020 10 14	VV-11 Pr. 1	Interesų konfliktų vengimo politika
2020 10 16	VV-13 Pr. 2	Pareiškėjų patikrinimo tvarka
2020 10 16	VV-13 Pr. 3	PVF paraiškų teikimo ir vertinimo tvarkos aprašas
2020 10 16	VV-13 Pr. 4	Pinigų plovimo ir terorizmo finansavimo prevencijos politika
2020 11 20	VV-17 Pr. 3	Paslaugų teikėjų atrankos tvarka

2020 12 04	Nr. VV-19	Pr. 1 korporatyvinio valdymo politika
2020 12 11	Nr.VV-20	Rizikų valdymo ir vidaus kontroles sistemos formavimo politika
2020 12 11	Nr.VV-20	PVF investicijų struktūrizavimo gairės.docx
2020 12 11	Nr.VV-20	Interesų vengimo politika (VIVA, taikoma ir Fondui)
2020 12 18	Nr. VV-21	Apskaitos politika VIVA ir PVF
2020 12 18	Nr. VV-21	PVF viešai neatskleistos informacijos taisyklės
2020 12 18	Nr. VV-21	UAB Valstybės investicijų valdymo agentūra ir valdomų fondų apskaitos politika
		UAB Valstybės investicijų valdymo agentūra darbo tvarkos taisyklės

ESMINĖS PVF VEIKLOS RIZIKOS

STRATEGINĖ RIZIKA

Fondo valdytojo strateginiai sprendimai gali būti neteisingi, nepagrįsti, paremti paviršutiniška informacija arba skuboti. Strateginė rizika apima Fondo strateginius tikslus, strategijas šiems tikslams pasiekti, tam reikalingus išteklius, įgyvendinimo kokybę. Šią riziką valdo Fondas, užtikrindamas efektyvų ir savalaikį aktualios, išsamios, patikimos ir teisingos informacijos apie vidaus ir išorės įvykius bei operacijas pateikimą sprendimus priimančioms asmenims.

FINANSINĖ RIZIKA

Kredito ir sandorio šalies rizika. Fondas susiduria su rizika, kad kita šalis nesugebės vykdyti jam duotų įsipareigojimų. Fondas, vykdydamas veiklą, investuoja į (i) juridinių asmenų išleistus skolos vertybinius popierius ir (ar) nuosavybės vertybinius popierius; (ii) paskolas, subordinuotas paskolas juridiniams asmenims; (ii) skolos instrumentus, turinčius ar galinčius turėti akcinio kapitalo požymių. Fondo kredito ir sandorio šalies rizikos valdymą

reglamentuojantys dokumentai turi atitikti Fondo veiklos pobūdį ir sudėtingumą, turi būti suderinti su apdairia rinkos praktika bei teisės aktų reikalavimais, o Fondo kredito ir sandorio šalies rizikos valdymo sistema turi apimti daugiapakopes sprendimų priėmimo ir kredito rizikos limitų sistemas, taip pat kredito rizikos stebėseną ir vidaus kontrolę.

Rinkos rizika. Investuodamas į rinkos rizika pasižyminčias finansines priemones, pvz., skolos vertybinius popierius, ir negalėdamas šių skolos vertybinių popierių išlaikyti iki jų išpirkimo termino, Fondas susiduria su investicijos esamosios (rinkos) vertės kitimu. Siekdamas suvaldyti šią riziką, Fondo valdytojas reguliariai stebi investicijų esamosios (rinkos) vertės kitimą, taip kontroliuoja investicijų rinkos, o kartu ir kredito riziką.

Likvidumo rizika. Fondas susiduria su rizika, kad neturės ar nesugebės reikiamu laiku gauti finansinių išteklių prisiimtiems finansiniams įsipareigojimams įvykdyti.

Užsienio valiutų kursų rizika. Rizika patirti nuostolių dėl skirtingų valiutų kursų svyravimų. Kadangi Fondo finansavimo šaltinių ir investicijų valiuta yra euras, ši rizika nemateriali.

Palūkanų normų rizika. Rizika patirti nuostolių dėl palūkanų normų svyravimų esant skirtingiems turto ir įsipareigojimų perkainojimo terminams. Kadangi Fondo investicijos atliekamos taikant fiksuotas palūkanų normas, o finansavimosi šaltiniai ir jų kaina yra užtikrinti prieš atliekant investicijas, ši rizika nemateriali.

Operacinė rizika. Operacinė rizika suprantama kaip tikimybė patirti nuostolių dėl netinkamų ar nepavykusių Fondo vidaus procesų, Fondo valdytojo darbuotojų, sistemų arba išorės įvykių įtakos, taip pat dėl teisinės rizikos. Pagrindiniai rizikai įtaką darantys veiksniai: informacinių technologijų sistemos, darbuotojų ar trečiųjų asmenų veiksmai. Operacinė rizika Fonde valdoma decentralizuotai – kiekviename struktūriniame padalinyje ir visuose vykdomuose procesuose atskirai. Kiekvienas Fondo valdytojo darbuotojas tiesiogiai dalyvauja operacinės rizikos valdymo procesuose. Nustatyti sutrikimai turi būti nedelsiant registruojami operacinės rizikos įvykių duomenų bazėje ir šalinami remiantis operacinės rizikos valdymą reglamentuojančiais dokumentais. Fondo veikloje išskiriamos pagrindinės toliau nurodytos operacinės rizikos.

Netinkamos finansinės apskaitos vedimo rizika. Fondo apskaitą tvarkantys darbuotojai gali padaryti klaidų, taip pat gali būti prarasti Fondo apskaitos duomenys. Rizika valdoma keliant darbuotojų, vykdančių apskaitą, kvalifikaciją, taip pat darant rezervines apskaitos duomenų kopijas.

Interesų konfliktų rizika. Vykdamas Fondo veiklą gali susidaryti situacijų, kai Fondo valdytojo kolegialių organų nariai ar darbuotojai turės paskatą veikti nepaisydami geriausių Fondo ir Fondo klientų ar investuotojų interesų, tiesiogiai ar netiesiogiai pasinaudodami viešai neatskleista informacija apie vertybinių popierių prekybą asmeninės naudos tikslais. Ši rizika valdoma įdiegiant Fondo interesų konfliktų identifikavimo, vengimo, valdymo bei atskleidimo procedūras. Rizika valdoma Interesų konfliktų rengimo politikoje VV-11 Pr. 1 apibrėžta tvarka, pasitelkiant patariamąjį komitetą kaip nepriklausomą kolegialų organą.

Žmogiškosios klaidos rizika. Ji būdinga visoms Fondo veiklos sritims, pasireiškia tuo, jog Fondo valdytojo darbuotojai gali padaryti klaidų vykdydami savo pareigas. Rizika valdoma investuojant į darbuotojų kvalifikacijos kėlimą, taip pat, esant galimybei, stengiamasi automatizuoti kuo daugiau procesų.

Teisinė rizika. Fondo valdytojas, t. y. asmuo, vadovaujantis Fondo veiklai, gali pažeisti teisės aktų reikalavimus tiek teikdamas paslaugas klientams, tiek organizuodama vidaus procesus. Kiekvienas Fondo valdytojo darbuotojas atsakingas, kad jo vykdoma veikla atitiktų teisės aktų reikalavimus, todėl ši rizika valdoma užtikrinant darbuotojų kvalifikaciją. Fondo veikloje ši rizika taip pat valdoma užtikrinant nuolatinę atitikties funkciją.

Reputacijos rizika. Dėl netinkamo kitų rizikų valdymo galima netekti reputacijos investuotojų ir klientų akyse. Reputacijos rizika paprastai negali būti įvertinta ir valdoma tiesiogiai. Ši rizika valdoma tinkamu kitų rizikų valdymu.

Informacinių technologijų rizika. Tai rizika patirti nuostolių dėl įdiegtų sistemų neveikimo, netinkamo veikimo ar kibernetinių atakų. Tinkamam jos valdymui turi būti įdiegtos ir periodiškai įvertinamos IT sistemų kontrolės ir saugumo užtikrinimo priemonės.

Pinigų plovimo prevencijos rizika. Tai rizika patirti finansinę ar reputacinę žalą dėl netinkamos ar nepakankamos pinigų plovimo ir teroristų

finansavimo prevencijos. Jai valdyti turi būti naudojamos kokybiškos informacinės sistemos ir duomenų registrai, privalo būti užtikrinta ir nuolat palaikoma aukšta šios rizikos valdytojų kvalifikacija. Rizikos valdymas ir atsakomybės apibrėžtos Pinigų plovimo ir terorizmo finansavimo prevencijos politikoje VV-13 Pr. 4.

RIZIKŲ VALDYMAS FONDO VEIKLOJE

VIVA, siekdama tinkamai valdyti rizikas, su kuriomis susiduria, savo veikloje:

- remdamasi Fondo vidine bei išorine aplinka, istoriniais rizikų vertinimo ir jų valdymo priemonių įgyvendinimo stebėsenos rezultatais, nustato rizikų valdymo proceso dalyvius, apimtis ir rizikų vertinimo kriterijus;
- reguliariai identifikuoja, įvertina ir apibrėžia rizikas;
- prisiima, apriboja arba atsisako rizikos;
- įvertintas rizikas prioretizuoja pagal jų lygį ir reikšmę Fondui;
- prioritetinėms rizikoms valdyti parengia reikalingų rizikos valdymo priemonių tvarką ir procesus;
- vykdo nuolatinę nustatytų rizikų ir rizikų valdymo priemonių plano įgyvendinimo stebėseną.

Vidaus kontrolės sistema bei šios sistemos stebėseną Fonde yra grindžiama trijų gynybos linijų modeliu, nustatančiu, kad:

Pirmoji gynybos linija apima funkcijas, kurias vykdant nustatomos ir vertinamos rizikos bei identifikuojamos ir įgyvendinamos jų valdymo priemonės, siekiant užtikrinti atitiktį teisės aktų keliamiems reikalavimams. Už pirmąją gynybos liniją atsako Fondo veiklos rizikos savininkai.

Antroji gynybos linija aprėpia funkcijas, kurias atliekant vykdoma rizikų valdymo kontrolė. Už antrąją gynybos liniją atsako Fondo valdytojo rizikos valdymo vadovas ir atitikties vadovas.

Trečioji gynybos linija apima funkcijas, užtikrinančias nepriklausomą pirmųjų dviejų gynybos linijų veiklos auditą bei vidaus kontrolės sistemos įvertinimą. Už trečiąją gynybos liniją atsako Fondo valdytojo vidaus audito padalinys.

12 LENTELĖ. FONDO VALDYTOJO VALDYMO ORGANŲ ATSAKOMYBĖS PASISKIRSTYMAS RIZIKŲ VALDYMO PROCESE

Proceso dalyvis	Atsakomybės
Stebėtojų taryba	<ul style="list-style-type: none"> • Svarsto ir tvirtina Fondo veiklos strategiją, analizuoja ir vertina informaciją apie Fondo veiklos strategijos įgyvendinimą, teikia rekomendacijas dėl investavimo strategijos, investavimo portfelyje naudojamų instrumentų (įskaitant jų ir atskirų sektorių dalių bendrame portfelyje ir kitų rizikos valdymo priemonių); • prižiūri Fondo valdytojo valdybos ir generalinio direktoriaus veiklą; • stebi, kaip identifikuojamos, vertinamos ir valdomos Fondo valdytojo tikslams pasiekti aktualios rizikos ne rečiau kaip kartą per 3 mėnesius; • vertina vidaus kontrolės procedūrų ir veiklos etikos bei rizikos valdymo priemonių adekvatumą nustatytoms rizikoms; • įvertina rizikos valdymo priemonių įgyvendinimo būklę ir periodinio rizikos nustatymo ir vertinimo ciklą ne rečiau nei kartą per 6 mėnesius; • stebi rizikos valdymo proceso vykdymą ne rečiau kaip kartą per 3 mėnesius; • vertina rizikas ir Fondo valdytojo rizikos valdymo planą; • kontroliuoja, ar sudaromi rizikos registrai, analizuoja jų duomenis, teikia pasiūlymus; • stebi vidaus dokumentų, susijusių su rizikos valdymu, rengimą; • vertina vidaus dokumentų, reglamentuojančių Fondo valdytojo prevenciją kyšininkavimui ir korupcijai,

	<p>pakankumą, adekvatumą ir periodiškai atlieka jų įgyvendinimo ar laikymosi stebėseną;</p> <ul style="list-style-type: none"> • periodiškai nagrinėja informaciją, susijusią su veiklos etikos užtikrinimu, įvykiais ir neišspręstais incidentais (skaidrumo užtikrinimas, kyšininkavimo prevencija, korupcijos rizikos valdymas, prevencija ar kt.); • prižiūri Valdybos ir Fondo valdytojo vadovo veiklą, remdamasi vidaus audito rezultatais ir kita jai prieinama informacija, įsitikina, kad numatyto rizikų valdymo proceso laikomasi; • teikia pastabas ir pasiūlymus dėl rizikų valdymo proceso tobulinimo.
Vidaus auditorius	<ul style="list-style-type: none"> • Prižiūri, stebi, vertina ir teikia rekomendacijas Fondo valdytojo stebėtojų tarybai ir valdymo organams dėl rizikų valdymo sistemos tobulinimo; • nustatytu periodiškumu atlieka Fondo ir Fondo valdytojo rizikų valdymo sistemos ir atskirų priemonių veiksmingumo vidaus auditą, siekdamas nustatyti, ar pagrindinės rizikos yra tinkamai įvertintos, valdomos, ar apie jas atskleidžiama informacija; • gautos ir susistemintos informacijos apie rizikų valdymą pagrindu teikia vidaus audito ataskaitas Fondo valdytojo stebėtojų tarybai, valdymo organams ir rekomendacijas generaliniam direktoriui;
Valdyba	<ul style="list-style-type: none"> • Užtikrina, kad šios politikos nuostatos atitiktų Fondo veiklos strategiją ir galiojančius teisės aktus; • komunikuoja su vadovybe, siekdama pagerinti Fondo rizikų valdymą; • skatina Fondo valdytojo vadovybę vadovautis rizikų valdymo procesu ir įtraukti jį į planavimo, sprendimų priėmimo ir kontrolės procesus; • ne rečiau nei kas ketvirtį vykdo reikšmingiausių rizikų valdymo priemonių įgyvendinimo kontrolę;
Generalinis direktorius	<ul style="list-style-type: none"> • skatina Fondo valdytojo darbuotojus valdyti rizikas pagal patvirtintą tvarką ir palaiko atviro incidentų komunikavimo kultūrą; • siekia, kad Fondo valdytojo darbuotojai turėtų pakankamas priemones identifikuoti, vertinti ir valdyti rizikas.

	<ul style="list-style-type: none"> • Nedelsdamas informuoja Valdybą apie esmines rizikas, keliančias grėsmę Fondo veiklos tęstinumui; • kartą per 3 mėnesius informuoja valdybą ir stebėtojų tarybą apie atitiktį nustatytiems rizikos limitams; • kartą per 12 mėnesių teikia valdybai ir stebėtojų tarybai rizikų valdymo planą ir jo vykdymo ataskaitą.
Rizikų valdymo vadovas	<ul style="list-style-type: none"> • Dalyvauja rizikų stebėsenos, valdymo ir kontrolės procese; • kartą per metus peržiūri ir įvertina pagrindines Fondo rizikas ir vykstančius pokyčius verslo aplinkoje; • nustato rizikų savininkus; • atsakingas už politikos peržiūrą ir savalaikį atnaujinimą kartą per 12 mėnesių; • kartą per 3 mėnesius parengia ataskaitą apie Fondo veiklos rezultatų atitiktį nustatytiems rizikos limitams; • kartą per 12 mėnesių parengia rizikų valdymo planą ir jo vykdymo ataskaitą. • prireikus konsultuoja Fondo valdytojo darbuotojus dėl tinkamo rizikos valdymo, teikia siūlymus ir inicijuoja veiksmus, didinančius rizikos valdymo sistemos veiksmingumą ir rezultatyvumą.
Rizikų savininkas	<ul style="list-style-type: none"> • Dalyvauja rizikų valdymo procese nustatant ir analizuojant rizikas; • identifikuoja rizikas ir siūlo rizikų valdymo priemones; • taiko nustatytas rizikų valdymo priemones; • nedelsdamas informuoja Rizikų valdymo departamento direktorių apie išaugusias rizikas.

9.FINANSINĖS PROGNOZĖS

VIVA finansinių rezultatų prognozės apima tik VIVA valdymo bendrovės administravimo ir Pagalbos verslui fondo veiklą. Kito strateginio veiklos plano atnaujinimo metu numatoma įtraukti galimas papildomas veiklos sritis – jos bus detalizuotos atsižvelgiant į faktinę situaciją.

Pažymime, kad reikšmingų kapitalinių investicijų, kurioms būtų tikslinga atsiperkamumo analizė, 2021–2023 m. laikotarpiu nenumatoma. Planuojami pirkimai, pagal Viešųjų pirkimų įstatymą reikalingi kasdienėms darbo funkcijoms, priskirtini ilgalaikiam turtui:

- 2021 m. planuojama vystyti IT sistemas (dokumentų valdymo sistema, klientų valdymo modulis, PPTF ir rizikų valdymo išplėtimas) už 25 tūkst. Eur;
- 2021 m. rengiamasi įsigyti nešiojamųjų kompiuterių už 48 tūkst. Eur.

2022–2023 m. numatytas tolesnis IT sistemų vystymas pagal poreikį atitinkamai iki 10 tūkst. Eur per metus.

BENDRŪJŲ PAJAMŲ ATASKAITA

PAJAMOS

Pajamas VIVA gaus iš PVF valdymo mokesčio, kuris yra reglamentuotas Europos Komisijos sprendime dėl Fondo priemonių. Investavimo laikotarpiu metinis mokestis nuo visų Fondo dalyvių įsipareigojimų sumos siekia 2 %, kai ši suma neviršija 100 mln. Eur. Dalyvių įsipareigojimų sumai perkopus 100 mln. Eur, nuo visų Fondo dalyvių įsipareigojimų taikomas 1 % metinis mokestis. Pasibaigus investavimo

laikotarpiui, nuo Fondo dalyviams negrąžintų investicijų, neviršijančių 100 mln. Eur, bus taikomas 1 % metinis mokestis. Jei ši suma bus didesnė nei 100 mln. Eur, bet mažesnė nei 200 mln. Eur, bus taikomas 0,75 % metinis mokestis, o šis mokestis sieks 0,5 % nuo Fondo dalyviams negrąžintų investicijų dalies, viršijančios 200 mln. Eur.

ADMINISTRACINĖS SĄNAUDOS

Numatoma, kad didžiąją dalį VIVA administracinių sąnaudų sudarys darbuotojų darbo užmokestis ir su darbo užmokesčiu susiję mokesčiai. Kitos reikšmingos administracinių sąnaudų grupės: teisinės, audito, PR, draudimo išlaidos; biuro, IT, kitos administracinės išlaidos.

GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)

Pasibaigus investavimo laikotarpiui, nuo 2022 m., Pagalbos verslui fondas pereis į pasyvų investicijų valdymo laikotarpį ir atitinkamai sumažės Fondo valdymo mokestis. Manoma, kad šiuo laikotarpiu VIVA komanda galės pradėti vystyti kitas veiklos sritis, kurios generuos papildomas pajamas, neįtrauktas į šias prognozes.

13 LENTELĖ. 2021–2023 M. BENDRŪJŲ PAJAMŲ ATASKAITOS PROGNOZĖS, TŪKST. EUR

	2021	2022	2023
Valdymo mokesčio pajamos	2 521	1 750	1 750
Administracinės sąnaudos			
Atlyginimai ir mokesčiai	1 841	1 849	1 456
Teisinės, audito, PR, draudimo išlaidos	156	104	76
Biuro, IT, kitos išlaidos	211	212	191
Kitos išlaidos	44	45	46
Iš viso administracinių sąnaudų	2 251	2 210	1 769
Pelnas (nuostolis) iki mokesčių	269	(460)	(19)
Pelno mokestis	37	-	-
Grynasis pelnas (nuostolis)	232	(460)	(19)

FINANSINĖS BŪKLĖS ATASKAITA

TURTAS

VIVA ilgalaikis turtas apima nematerialųjį ir materialųjį turtą, trumpalaikis turtas – pinigai ir pinigų ekvivalentai bei kitas trumpalaikis turtas. Prie ilgalaikio turto ir įsipareigojimų parodyta biuro nuoma pagal 16 TFAS.

NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI

Nuosavą kapitalą sudaro 1 mln. Eur įstatinis kapitalas ir nepaskirstytas pelnas (nuostolis). Kiti įsipareigojimai apima mokėtinas sumas ir kitus įsipareigojimus.

14 LENTELĖ. 2021–2023 M. FINANSINĖS BŪKLĖS ATASKAITOS PROGNOZĖS, TŪKST. EUR, REZULTATAS METŲ PABAIGOJE

	2021	2022	2023
Ilgalaikis turtas	208	83	75
Biologinis turtas	-	-	-
Kitas trumpalaikis turtas	1.361	909	899
Iš viso turto	1.569	993	974
Nuosavas kapitalas	1.378	918	899
Dotacijos ir subsidijos	-	-	-
Įsipareigojimai viešojo sektoriaus subjektams	-	-	-
Kiti įsipareigojimai	191	75	75
Iš viso nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų	1.569	993	974

PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA

15 LENTELE. 2021-2023 M. PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITOS PROGNOZĖS, TŪKST. EUR, REZULTATAS METŲ PABAIGOJE

	2021.12.31	2022.12.31	2023.12.31
Grynasis pelnas (nuostoliai)	232	(460)	(19)
Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos	90	124	(9)
Gautas valdymo mokestis	2.521	1.750	1.750
Apmokėtos veiklos sąnaudos	(2.483)	(1.750)	(1.750)
Sumokėtas pelno mokestis	(37)		
Ateinančių laikotarpių sąnaudų ir sukauptų pajamų sumažėjimas (padidėjimas)	21	-	
Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)	(7)	(41)	
Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)	(90)	(75)	(75)
Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	246	(452)	(102)
Ilgalaikio turto, išskyrus investicijas, įsigijimas	(39)		
Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	(39)	-	-
Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	-	-	-
Valiutų kurso pokyčio įtaka grynųjų pinigų ir pinigų ekvivalentų likučiui	-	-	-
Grynasis pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)	207	(452)	(102)
Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje	1.154	1.361	909
Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje	1.361	909	899

PVF FINANSINIŲ REZULTATŲ PROGNOZĖS

Vadovaujantis fiksuotomis fondo valdymo mokesčio apskaičiavimo taisyklėmis ir numatant 10 % fondo nuostolingumą, paskirstytą per 6 metus atidėjiniams apskaičiuoti, planuojami 200 mln. Eur portfelio dydžio VPV finansiniai rezultatai. Investuotojų gaunama pelno dalis nustatyta pagal Lietuvos Respublikos ekonomikos ir inovacijų ministro bei Lietuvos Respublikos finansų ministro įsakymu Nr. 4-837/1K-319 „Dėl priemonės „Pagalbos verslui fondas“ veiklos aprašo patvirtinimo“ nurodytą ICE BOFA BB euro didelio pajamingumo indeksą (HE 10).

16 LENTELĖ. PVF FINANSINIŲ REZULTATŲ PROGNOZĖS

	2021	2022	2023
Portfelio dydis	200,000	200,000	200,000
Palūkanų pajamos	9,800	14,000	14,000
Administravimo mokesčio pajamos	1,260	-	-
Investuotojų gaunama pelno dalis	4,550	6,500	6,500
Pajamos iš palūkanų	6,510	7,500	7,500
Fondo valdymo mokestis	2,521	1,750	1,750
Banko mokesčiai	190	-	-
Teisinės konsultacijos	216	108	108
Rezultatas	3,583	5,642	5,642
Atidėjiniai (10% nuostolingumas per 6 metus)	2,333	3,333	3,333
Rezultatas po atidėjinių	1,250	2,309	2,309

10. STRATEGIJOS TOBULINIMO, VERTINIMO IR PALAIKYMŲ PRINCIPAI

Siekiant užtikrinti strateginio veiklos plano įgyvendinimą, būtina veiklos rodiklių pasiekimo stebėseną bei vertinimą, strateginio veiklos plano tobulinimą ir atnaujinimą. Atsižvelgiant į tai, kad VIVA yra naujai įkurta organizacija, kurios veiklos gali kisti ir plėstis, ypač svarbus savalaikis strateginio veiklos plano ir jo pasiekimo kiekybinių rodiklių atnaujinimas. Numatoma strateginį veiklos planą, finansinių veiklos rezultatų prognozes bei kiekybinius veiklos rodiklius atnaujinti kas metus. Periodinė, ne rečiau kaip kas ketvirtį vykstanti strateginio veiklos plano ir jame numatytų rodiklių stebėseną leidžia tiksliai įvertinti Bendrovės strateginių tikslų pasiekimo lygį. Metiniai šių tikslų pasiekimo rezultatai bus apžvelgiami metinėje ataskaitoje. Strategijos tobulinimo, vertinimo ir palaikymo principus numatoma dokumentuoti iki 2021 m. vidurio.

STRATEGINIO PLANO PARENGIMAS / ATNAUJINIMAS

- SVP atnaujinimas vykdomas pagal Strateginio planavimo ir strateginio valdymo gaires
- SVP atnaujinimas pradedamas einamųjų metų viduryje
- Parengiamas ateinančių metų strateginis veiklos planas (SVP)
- Organizuojama įmonės vadovų ir valdybos narių strateginė sesija
- SVP teikiamas VKC komentarams ir atnaujinamas

STRATEGINIO PLANO ĮGYVENDINIMO METINĖS ATASKAITOS PARENGIMAS

- Parengiama SVP įgyvendinimo metinė ataskaita, apimanti pasiektų rodiklių rezultatus
- SVP ataskaita rengiama kartu su metų biudžeto bei metinių vadovų tikslų peržiūra ir tvirtinimu

STRATEGINIO PLANO TVIRTINIMAS

- SVP suderinamas su VIVA valdyba ir stebėtojų taryba
- SVP patvirtinamas ne vėliau kaip einamųjų metų sausio 15 d.



STRATEGINIO PLANO ĮGYVENDINIMO STEBĖSENA

- Periodiškai (ne rečiau kaip kas ketvirtį) stebimas SVP nurodytų kiekybinių veiklos rodiklių pasiekimo progresas
- Periodiškai (ne rečiau kaip kas ketvirtį) teikiama SVP tikslų pasiekimo ataskaita Valdybai

12 PAV. STRATEGINIO VEIKLOS PLANO ATNAUJINIMO PROCESAS

1 PRIEDAS. INVESTAVIMO STRATEGIJA

INVESTAVIMO STRATEGIJA

1. BENDROSIOS NUOSTATOS

- 1.1. KŪB Pagalbos verslui fondas (toliau – **Fondas**) valdysena turi atitikti gerąją valdymo praktiką, siekiant, kad būtų įgyvendinti teisėti investuotojų į Fondą (toliau – **Fondo dalyviai**) lūkesčiai bei interesai ir būtų užtikrinta skaidri ir nepriklausoma veikla.
- 1.2. Fondo valdymo struktūra turi užtikrinti tinkamą Fondo dalyvių interesų atstovavimą, veiklos atskyrimą nuo politinių sprendimų įtakos taip, kad būtų užtikrinta nepriklausoma ir tvari Fondo veikla ilguoju laikotarpiu bei nepriklausomas jo valdymo ir investicinius sprendimus priimančių organų sprendimų priėmimas.
- 1.3. Fondas steigiamas atsižvelgiant į Europos Komisijos komunikate Nr. 2020/C 91 I/01 „Laikinoji valstybės pagalbos priemonių, skirtų ekonomikai remti reaguojant į dabartinį COVID-19 protrūkį, sistema“ su paskutiniais pakeitimais, padarytais 2020 m. birželio 29 d. Europos Komisijos komunikate Nr. 2020/C 218/03 (**Komunikatas**), nustatytas sąlygas bei Europos Komisijos 2020 m. gegužės 26 d. sprendimą Nr. C(2020) 3534, kuriuo patvirtinti reikalavimai teikti valstybės pagalbą per Fondą (**Sprendimas**).
- 1.4. Fondas turi teisę steigti subfondus, kuriuose investicijos būtų suskirstomos pagal naudojamą priemones, rizikos lygius ar kitus kriterijus.
- 1.5. Fondo turto investavimo strategija gali būti keičiama Fondo dalyvių sutartyje nustatyta tvarka ir atsižvelgiant į valstybės ekonominę situaciją. Jei keičiasi teisės aktai, Sprendimo nuostatos, kol investavimo strategija nėra pakeista, vadovaujamosi naujomis teisės aktų bei Sprendimo nuostatomis. Dėl Komunikato nuostatų pakeičių tolesnę valstybės pagalbą, teikiamą per Fondą, reikės suderinti su Europos Komisija, kad Fondo veikla atspindėtų pasikeitusias Komunikato nuostatas.

- 1.6. Fondo investavimo strategija skelbiama viešai.
- 1.7. Fondas kas ketvirtį skelbia informaciją apie savo veiklą.

2. PAGRINDINĖ INFORMACIJA APIE FONDA

2.1. Fondo tikslai:

- 2.1.1. suteikti investicijas vidutinėms ir didelėms įmonėms, kurių veiklos nutraukimas gali sukelti neigiamą grandininę reakciją ir paveikti susijusius subjektus ir (arba) turėti reikšmingų socialinių ir ekonominių pasekmių;
- 2.1.2. išsaugoti tuos ekonomikos sektorius, kurie bus geriau pasirengę ekonomikos atsigavimo laikotarpiui;
- 2.1.3. skatinti kapitalo rinką, teikiant prioritetą kapitalo rinkos priemonėms;
- 2.1.4. pritraukti privačių investuotojų;
- 2.1.5. tam tikruose ekonomikos sektoriuose įgyvendinti specifinius tikslus (tvariosios, ekologiškos investicijos ar kt.), numatytus susitarimuose su Fondo dalyviais.

2.2. Fondo finansavimo sutartys sudaromos Komunikato taikymo laikotarpiu, t. y.:

- 2.2.1. iki 2021 m. birželio 30 d. investicijų į skolos vertybinius popierius ir paskolas atveju;
- 2.2.2. iki 2021 m. rugsėjo 30 d. investicijų į nuosavybės ir skolos vertybinius popierius, turinčius ar galinčius turėti akcinio kapitalo požymių, atveju.

2.3. Fondo valdymo struktūra turi užtikrinti tinkamą Fondo dalyvių interesų atstovavimą, veiklos atskyrimą nuo politinių sprendimų įtakos taip, kad būtų užtikrinta nepriklausoma ir tvari Fondo veikla ilguoju laikotarpiu bei nepriklausomas jo valdymo ir investicinius sprendimus priimančių organų sprendimų priėmimas.

2.4. Fondo uždaviniai:

- 2.4.1. prisidėti prie gavusių investicijas įmonių finansinio tvarumo užtikrinimo;
- 2.4.2. siekti investicinės grąžos Fondo dalyviams;
- 2.4.3. vystyti Lietuvos kapitalo rinką, suteikiant pirmumą kapitalo rinkos priemonėms, kaip numatyta investavimo strategijos 3.4 punkte.

3. BENDROSIOS NUOSTATOS

3.1. Fondo turtas gali būti investuojamas:

- 3.1.1. į įmonių naujai išleistus skolos vertybinius popierius (tiek platinamus viešai ir neviešai), kurių trukmė siekia iki 6 metų;
- 3.1.2. tiesiogiai į paskolas įmonėms, kurių trukmė siekia iki 6 metų;
- 3.1.3. į įmonių išleistus naujus nuosavybės vertybinius popierius;
- 3.1.4. į skolos priemones, turinčias ar galinčias turėti akcinio kapitalo požymių ir kurių trukmė siekia iki 6 metų (subordinuotoji paskola, viršijanti investavimo strategijos 3.9 punkte nustatytus dydžius, konvertuojamoji paskola, konvertuojamosios obligacijos, tarpinio pobūdžio (angl. *Mezzanine*) paskolos, toliau – **Hibridinės priemonės**).

Skolos vertybiniais popieriais ir paskolomis (toliau – **Skolos priemonės**) gali būti finansuojamos tiek pagalbos gavėjo investicijos, tiek apyvartinės lėšos. Iš Fondo gautų lėšų pagalbos gavėjas negali naudoti įsipareigojimų kitiems finansiniams kreditoriams refinansuoti. Siekiant išvengti abejonių, apyvartinių lėšų naudojimas kitų finansinių kreditorių einamiesiems mokėjimams dengti nėra laikomas refinansavimu.

Investicijos į tiek į pagalbos gavėjo nuosavybės vertybinius popierius, tiek į Hibridines priemones, toliau vadinamos **Rekapitalizavimu**.

3.2. Investicijų dydžio į Skolos priemones apribojimai:

- 3.2.1. investuojama į skolos vertybinius popierius nuo 1 mln. Eur;
- 3.2.2. paskolos suteikiamos nuo 300 tūkst. iki 2 mln. Eur.

- 3.3. Galutinį sprendimą dėl konkrečios priemonės, nurodytos investavimo strategijos 3.1 punkte, naudojimo investicijai ir investicijos dydžio priima Fondas. Fondas prioritetą teiks investicijoms į skolos vertybinius popierius.
- 3.4. Investicijų portfelio sudėties apribojimai:
 - 3.4.1. visais atvejais skolos vertybiniai popieriai turi sudaryti ne mažiau kaip 60 % nuo visų Fondo atliktų investicijų sumos;
 - 3.4.2. paskolos gali sudaryti iki 30 % nuo visų Fondo atliktų investicijų sumos;
 - 3.4.3. nuosavybės vertybiniai popieriai ir Hibridinės priemonės gali sudaryti iki 30 % nuo visų Fondo atliktų investicijų sumos.
- 3.5. Fondas investuoja į Lietuvos Respublikoje veikiančias įmones. Įmonė laikoma veikiančia Lietuvos Respublikoje tuo atveju, jei ji turi buveinę arba nuolatinę buveinę, kaip apibrėžta Lietuvos Respublikos pelno mokesčio įstatyme, Lietuvos Respublikoje, kuria darbo vietas Lietuvos Respublikoje ir (arba) nuo savo vykdomos veiklos moka mokesčius arba Valstybinio socialinio draudimo fondo valdybos prie Socialinės apsaugos ir darbo ministerijos įmokas į Lietuvos Respublikos biudžetą.
- 3.6. Investuojama į įmones, atitinkančias visus nustatytus kriterijus:
 - 3.6.1. įmonė priskiriama vidutinėms ir didelėms įmonėms, pagal kriterijus nustatytus Lietuvos Respublikos smulkiojo ir vidutinio verslo plėtros įstatyme;
 - 3.6.2. pagalbos gavėjo paskutinės finansinės ataskaitos turi būti pateiktos Registrų centrui, jos turi būti audituotos, jei auditas privalomas pagal teisės aktus;
 - 3.6.3. pagalbos gavėjas nėra įtrauktas į Valstybinės mokesčių inspekcijos prie Lietuvos Respublikos finansų ministerijos (VMI) skelbiamą minimalių patikimo mokesčių mokėtojo kriterijų neatitinkančių įmonių sąrašą;
 - 3.6.4. pagalbos gavėjas 2019 m. gruodžio 31 d. nebuvo laikomas sunkumų patiriančia įmone arba 2019 m. gruodžio 31 d. buvo laikomas sunkumų patiriančia įmone, tačiau prašymo dėl finansavimo pateikimo Fondui metu nėra laikomas sunkumų patiriančia įmone, kaip tai apibrėžta Reglamento (ES) Nr. 651/2014 2 straipsnio 18 punkte;

- 3.6.5. pagalbos gavėjas nėra gavęs valstybės pagalbos, paskelbtos neteisėta ir nesuderinama su vidaus rinka Europos Komisijos sprendimu, arba turi būti grąžinęs visą tokios neteisėtos ir nesuderinamos valstybės pagalbos sumą, įskaitant palūkanas;
 - 3.6.6. pagalbos gavėjas neturi galimybės finansuoti rinkoje sąlygomis, kurias jis galėtų įvykdyti;
 - 3.6.7. pagalbos gavėjas neatitinka investavimo strategijos 3.12 ir 3.13 punkte numatytų kriterijų.
- 3.7. Papildomi reikalavimai pagalbos gavėjoms, kai yra investuojama į jų nuosavybės vertybinius popierius ir (arba) Hibridines priemones:
- 3.7.1. į šias priemones investuojama tik gavus raštišką pagalbos gavėjo prašymą dėl būtent tokių priemonių poreikio ir jam patvirtinus, kad jis neturi galimybės finansuoti rinkose sąlygomis, kurias galėtų įvykdyti, o kitų Fondo siūlomų priemonių ir Lietuvos Respublikoje taikomų horizontaliųjų priemonių (susijusių su likvidumo poreikiu) nepakanka jo gyvybingumui ir veiklos tęstinumui užtikrinti;
 - 3.7.2. pagalbos gavėjas be Fondo investicijos gali nebevykdyti veiklos ar veikla bus apsunkinta;
 - 3.7.3. pagalbos gavėjo pasitraukimas iš rinkos gali lemti neigiamas socialines pasekmes, poveikį rinkai dėl reikšmingo nedarbo, inovacijų pasitraukimą, sistemines rizikas dėl svarbios įmonės pasitraukimo, ar poveikį svarbioms paslaugoms. Vertindamas šiuos kriterijus, Fondas atsižvelgs į naudos gavėjos svarbą valstybės ar atskiro sektoriaus mastu (nedarbas, poveikis pirkėjams ir tiekėjams, prarastų mokesčių įtaka) ir naudos kriterijus nurodytus 2014 m. liepos 31 d. Europos Komisijos komunikate Nr. 2014/C 249/01 „Gairės dėl valstybės pagalbos sunkumų patiriančioms ne finansų įmonėms sanuoti ir restruktūrizuoti“ (toliau – **Gairės**);
 - 3.7.4. pagalbos gavėjas, kuri atitinka didelės įmonės kriterijus, per 12 mėn. nuo Fondo investicijos, viršijančios 25 % akcinio kapitalo, pateikti Fondui išsamią strategiją, kaip Fondo investicija bus išpirkta.

- 3.8. Skolos priemonių suma vienam pagalbos gavėjui negali viršyti 25 % visos to pagalbos gavėjo 2019 m. apyvartos, išskyrus Komunikato 27 punkto d papunkčio iii papunktyje nustatytą išimtį, kuri gali būti pritaikyta, jei potencialus pagalbos gavėjas savo veiklą vykdo labiausiai COVID-19 protrūkio paveiktuose sektoriuose (t. y. apgyvendinimo, turizmo, maitinimo, transporto, ne maisto prekių mažmeninės prekybos sektoriuose), atsižvelgiant į šio pagalbos gavėjo likvidumo poreikius.
- 3.9. Subordinuotų skolos priemonių suma vienam pagalbos gavėjui negali viršyti vienos iš šių sumų:
- 3.9.1. didelėms įmonėms – du trečdalius pagalbos gavėjo metinio darbo užmokesčio fondo, vidutinėms įmonėms – visą pagalbos gavėjo metinio darbo užmokesčio fondą;
- 3.9.2. didelėms įmonėms – 8,4 % visos pagalbos gavėjo 2019 m. apyvartos, vidutinėms įmonėms – 12,5 % visos pagalbos gavėjo 2019 m. apyvartos.

Jei šie dydžiai viršijami, tokia subordinuotoji skola laikoma Hibridine priemone ir jai taikomi Hibridinėmis priemonėmis nustatyti reikalavimai.

- 3.10. Viršutinė Rekapitalizavimo riba bus nustatyta atsižvelgiant į pagalbos gavėjo kapitalo struktūros skirtumus (skolos ar nuosavybės santykis, nuosavybės ar turto santykis) 2019 m. gruodžio 31 d. ir sandorio sudarymo metu. COVID-19 Rekapitalizavimo suma neturi būti didesnė nei reikalinga pagalbos gavėjos veiklos tęstinumui užtikrinti. Vertinant pagalbos proporcingumą, būtina atsižvelgti į visą gautą ar planuojamą gauti su COVID-19 protrūkiu susijusią valstybės pagalbą. Maksimali į vieną pagalbos gavėją investuojama suma negali viršyti 250 mln. Eur.
- 3.11. Fondas prioritetą teikia pagalbos gavėjams, esantiems VMI skelbiamame COVID-19 paveiktų įmonių sąrašė.
- 3.12. Fondo lėšas draudžiama investuoti į pagalbos gavėjus, kurie:
- 3.12.1. tiesiogiai veikia ginklų ir šaudmenų, tabako ir tabako gaminių, alkoholinių gėrimų ir susijusių produktų gamybos (išskyrus nedistiliuotų alkoholinių gėrimų gamybą), perdirbimo bei specializuotos prekybos sektoriuose ir tai yra jų pagrindinė veikla;

- 3.12.2. vykdo azartinių lošimų ir lažybų organizavimo veiklą;
- 3.12.3. teikia finansines paslaugas ir vykdo draudimo veiklą;
- 3.12.4. bent vienas įmonės vadovas arba akcininkas, turintis daugiau kaip 10 % kapitalo ar balsų, yra:
 - 3.12.4.1. pripažintas kaltu padaręs Lietuvos Respublikos baudžiamajame kodekse numatytą sunkų, labai sunkų nusikaltimą arba tyčinį nusikaltimą nuosavybei, turtinėms teisėms ir turiniams interesams, ekonomikai ir verslo tvarkai, finansų sistemai, visuomenės saugumui, valstybės tarnybai ir viešiesiems interesams ar juos atitinkančias nusikalstamas veikas pagal kitų valstybių baudžiamuosius įstatymus, nepaisant to, ar teistumas yra išnykęs, ar panaikintas; arba
 - 3.12.4.2. yra pripažintas kaltu padaręs kitą, negu nurodyta investavimo strategijos 3.12.4.1 punkte, Lietuvos Respublikos baudžiamajame kodekse arba kitų valstybių įstatymuose numatytą nusikalstamą veiką ir nuo bausmės atlikimo, bausmės vykdymo atidėjimo ar atleidimo nuo bausmės atlikimo dienos nepraėjo treji metai.
- 3.13. Neinvestuojama į valstybės ir savivaldybių įmones ir įmones, kuriose 25 % ir daugiau įmonės akcijų, pajų ar kitokių dalyvavimą įmonės kapitale žyminčių kapitalo dalių arba 25 % ir daugiau įmonės dalyvių balsų tiesiogiai ar netiesiogiai (pagal balsavimo sutartį, balsavimo teisės perleidimo sutartį, įgaliojimą ir pan.) atskirai arba kartu turi valstybė ir (ar) savivaldybė.

4. BENDROSIOS INVESTAVIMO SĄLYGOS:

- 4.1. Bendrosios investavimo į paskolas ir skolas vertybinius popierius sąlygos:
 - 4.1.1. bendra paskolų palūkanų norma ir skolos vertybinių popierių pajamingumas iki išpirkimo konkrečios pagalbos gavėjos atveju bus apskaičiuojama atsižvelgiant į įmonės dydį, skolininko įsipareigojimų įvykdymo terminą (kuris negali būti ilgesnis nei 72 mėn.) ir kitus kriterijus, pagal kuriuos nustatoma taikoma rizikos premija. Ji niekada nebus mažesnė nei bazinė norma (Europos Komisijos paskelbta 1 metų IBOR arba

lygiavertė palūkanų norma, kurią skelbia Europos Komisija), taikoma nuo 2020 m. sausio 1 d., pridėjus ne mažiau kaip:

4.1.1.1. vidutinėms įmonėms – 25 bazinius punktus pirmaisiais metais; 50 bazinių punktų antraisiais ir trečiaisiais metais; 100 bazinių punktų ketvirtaisiais–šeštaisiais paskolos arba skolos vertybinių popierių metais;

4.1.1.2. didelėms įmonėms – 50 bazinių punktų pirmaisiais metais; 100 bazinių punktų antraisiais ir trečiaisiais metais; 200 bazinių punktų ketvirtaisiais–šeštaisiais paskolos arba skolos vertybinių popierių metais;

4.1.2. skolos priemonės, kurios yra subordinuojamos privilegijuotųjų kreditorių atžvilgiu, gali būti suteiktos tik su papildoma kredito rizikos marža (kuri būtų ne mažesnė už maržą, taikomą prie pirmiau minėtos bendros palūkanų normos pridėjus 150 bazinių punktų vidutinių įmonių ir 200 bazinių punktų didelių įmonių atveju).

4.2. Bendrosios investavimo į nuosavybės vertybinius popierius sąlygos:

4.2.1. investavus į nuosavybės vertybinius popierius, Fondo suteikiamos investicijos ar kitos analogiškos priemonės kaina neturi viršyti vidutinės pagalbos gavėjos akcijų kainos per 15 d. iki prašymo suteikti kapitalo investiciją pateikimo dienos; biržoje neprekiuojamų nuosavybės vertybinių popierių vertė nustatoma atliekant nepriklausomą vertinimą.

4.2.2. pagalbos gavėjos akcininkai turi turėti galimybę bet kuriuo metu išpirkti nuosavybės vertybinius popierius. Siekiant užtikrinti, kad Fondui už investiciją būtų tinkamai atlyginta, išpirkimo kaina turėtų būti didžiausia iš šių galimų variantų:

4.2.2.1. Fondo nominalioji investicija, pridėjus metinę palūkanų normą, kuri apskaičiuojama prie bazinės normos (Komisijos paskelbta 1 metų IBOR arba lygiavertė palūkanų norma) pridėjus investavimo strategijos 4.3.2.1 ir 4.3.2.2. punktuose nurodytas palūkanas bei papildomus 200 bazinių punktų, taikant išimtį, kad jie nepridedami 8-ais ir vėlesniais metais;

4.2.2.2. rinkos kaina išpirkimo metu nustatoma, kaip nurodyta investavimo strategijos 4.2.1 punkte.

4.2.3. Fondas taip pat gali nuspręsti paduoti nuosavybės vertybinius popierius tretiesiems asmenims. Tokiu atveju pagalbos gavėjos akcininkams suteikiama galimybė pirkti nuosavybės vertybinius popierius už trečiųjų asmenų pasiūlytą kainą. Jei pagalbos gavėjos akcininkai tokia galimybe nepasinaudoja, Fondas parduoda nuosavybės vertybinius popierius tretiesiems asmenims. Fondo investicijos didinimo mechanizmas, taikomas Rekapitalizavimo atveju:

4.2.3.1. jei Fondas per 4 metus nuo investicijos (arba per 5 metus, jei subjektas nėra biržinė bendrovė) neparduos bent 40 % investicijos, Fondas neatlygintinai šalia turimos nuosavybės vertybinių popierių dalies gaus papildomą dalį pagalbos gavėjos nuosavybės vertybinių popierių. Ši papildoma nuosavybės vertybinių popierių dalis sudarys ne mažiau kaip 10 % likusios Fondo investicijos dalies;

4.2.3.2. jei Fondas per 6 metus nuo investicijos (arba per 7 metus, jei subjektas nėra biržinė bendrovė) neparduos visos savo investicijos, Fondas, neatlygintinai gaus antrą papildomą pagalbos gavėjo nuosavybės vertybinių popierių dalį, sudarančią ne mažiau nei 10 % likusios Fondo investicijos nuosavybės dalies;

4.2.3.3. ar pagalbos gavėjas yra biržinė bendrovė, nustatoma investavimo strategijos 4.2.3.1 ir 4.2.3.2 punktuose numatytų teisių įgyvendinimo metu. Fondui didinant savo investicijos dalį investavimo strategijos 4.2.3.1 ir 4.2.3.2 punktuose nurodytais būdais, atitinkamai sumažės kitų akcininkų turima nuosavybės vertybinių popierių dalis.

4.3. Bendrosios investavimo į Hibridines priemones sąlygos:

4.3.1. investavimo į Hibridines priemones atveju atliekamas individualus vertinimas, atsižvelgiant į naudojamos priemonės savybes, su priemone susietą akcinio kapitalo dalį, rizikas, palyginamąsias palūkanų normas, subordinacijos lygmenį, mokėjimo sąlygas ir numatytas paskatas atsisakyti paramos (pvz., laipsniško didėjimo ir išpirkimo sąlygas);

4.3.2. minimalus atlygis už šias priemones niekada nebus mažesnis nei bazinė norma (Europos Komisijos paskelbta 1 metų IBOR arba lygiavertė palūkanų norma, kurią skelbia Europos Komisija), pridėjus ne mažiau kaip:

- 4.3.2.1. vidutinėms įmonėms – 225 bazinius punktus pirmaisiais metais; 325 bazinius punktus antraisiais ir trečiaisiais metais; 450 bazinių punktų ketvirtaisiais ir penktaisiais metais; 600 bazinių punktų šeštaisiais ir septintaisiais metais; 800 bazinių punktų aštuntaisiais metais ir vėlesniu laikotarpiu;
 - 4.3.2.2. didelėms įmonėms – 250 bazinių punktų pirmaisiais metais; 350 bazinių punktų antraisiais ir trečiaisiais metais; 500 bazinių punktų ketvirtaisiais ir penktaisiais metais; 700 bazinių punktų šeštaisiais ir septintaisiais metais; 950 bazinių punktų aštuntaisiais metais ir vėlesniu laikotarpiu.
- 4.3.3. investavimo terminas – 6 metai;
- 4.3.4. Fondas gali priimti atskirą sprendimą dėl kiekvienos sutarties, ar obligacijų kupono mokėjimai yra privalomi, net jei įmonė negauna apskaitinio pelno; privalomi, jei įmonė gauna apskaitinį pelną;
- 4.3.5. pirmalaikis grąžinimas galimas bet kuriuo metu (įskaitant susikaupusias palūkanas);
- 4.3.6. Fondas gali atlikti konvertavimą suėjus terminui, jei skola negrąžinama iki termino pabaigos (automatinis konvertavimas) arba iš anksto nustatytais atvejais (kai apskaitinis turtas tampa neigiamas ar kitu su likvidumu susijusiu atveju, pažeidus finansavimo sutartyje numatytas ar kitas reikšmingas sąlygas);
- 4.3.7. Hibridinių priemonių konvertavimas į akcijas atliekamas taikant ne mažiau kaip 5 %, nesiekiant konvertavimo metu galiojančios teorinės kainos be pasirašymo mokesčio (angl. *Theoretical Ex-Rights Price*);
- 4.3.8. jeigu Hibridinė priemonė konvertuojama į nuosavybės vertybinius popierius, aktyvuojamas didinimo mechanizmas (investavimo strategijos 4.2.3 punktą). Didinimas pradedamas taikyti praėjus dvejiems metams po konvertavimo.
- 4.4. Fondas palūkanoms skaičiuoti naudos sudėtinių kaupiamųjų palūkanų apskaičiavimo principą. Sudėtinės kaupiamosios palūkanos apskaičiuojamas prie bazinės palūkanų normos pridėjus atitinkamai palūkanų maržą bei papildomus bazinius punktus.

- 4.5. Fondas savo nuožiūra gali priimti sprendimą dėl investicijų į konkrečias įmones ir konkrečios investicijos dydžio bei formos. Priimdamas sprendimą, Fondas vadovaujasi investavimo strategijos 2.1 punkte nustatytais Fondo tikslais, atsižvelgia į disponuojamų lėšų dydį, pasirinktos investicijos įtaką konkurencijai rinkoje, suplanuotą kitų investicijų grąžą ir gautų paraiškų srautą.
- 4.6. Laisvos Fondo lėšos grąžinamos Fondo dalyviams Fondo dalyvių sutartyje numatyta tvarka.
- 4.7. Fondas, laikydamasis investavimo strategijos, taip pat turi teisę bendrai investuoti (angl. *co-invest*) su kitais investuotojais, kurie nėra Fondo dalyviai.
- 4.8. Fondui draudžiama garantuoti ar laiduoti savo turtu už kitų asmenų įsipareigojimus, teikti labdarą ar paramą ir vykdyti kitokią su šia investavimo strategija nesuderinamą veiklą.

5. FINANSAVIMO SANDORIO PABAIGA (INVESTICIJŲ LIKVIDAVIMAS)

- 5.1. Investicijos likviduojamos laikantis investavimo strategijos 3 ir 4 punkte nustatytų terminų, bet ne vėliau kaip iki Fondo veiklos pabaigos:
 - 5.1.1. skolos vertybiniai popieriai (prioriteto tvarka):
 - 5.1.1.1. įtraukiami į biržos sąrašus ir (arba) parduodami antrinėje rinkoje;
 - 5.1.1.2. parduodami kitiems asmenims;
 - 5.1.1.3. išperkami emitento suėjus terminui.
 - 5.1.2. paskolos:
 - 5.1.2.1. grąžinamos paskolą gavusio pagalbos gavėjo;
 - 5.1.2.2. kreditiniai įsipareigojimai parduodami kitiems asmenims.

5.1.3. nuosavybės vertybiniai popieriai (prioriteto tvarka):

5.1.3.1. išperkami emitento ar esamų akcininkų;

5.1.3.2. įtraukiami į biržos sąrašus ir parduodami antrinėje rinkoje;

5.1.3.3. parduodami kitiems asmenims.

5.1.4. Hibridinės priemonės yra likviduojamos atsižvelgiant į jų specifiką.

5.2. Jeigu praėjus 6 metams (didelės biržinės bendrovės atveju) arba 7 metams (kitos pagalbos gavėjos atveju) po Rekapitalizavimo Fondo intervencija nebuvo sumažinta iki mažiau kaip 15 % nuosavybės vertybinių popierių, Europos Komisijai pateikiamas restruktūrizavimo planas pagal Europos Komisijos patvirtintas Gaires.

6. INVESTAVIMO RIZIKOS VALDYMAS

6.1. Pagal pasirašytas finansavimo sutartis vienai įmonei skirtų priemonių bendra likusi negrąžinta (neparduota) vertė negali būti didesnė nei 10 % Fondo dalyvių įsipareigojimo investuoti į Fondą sumos. Išimtiniais atvejais, Fondo patariamajam komitetui patvirtinus, vienai įmonei skirtas finansavimas gali viršyti nustatytą ribą.

6.2. Fondas, vertindamas paraiškas, taikys orientacinę reitingavimo sistemą, paremtą šia informacija:

6.2.1. įmonės galimybė tęsti veiklą ir būti pelninga ilgalaikėje perspektyvoje;

6.2.2. įmonės finansinė padėtis ir įsipareigojimai (taikant tokius rodiklius kaip skolos ir EBITDA santykis, EBITDA palūkanų padengimo koeficientas ir t. t.);

6.2.3. įmonės turtui pritaikyti suvaržymai ir apribojimai;

6.2.4. kiti kriterijai, galintys turėti reikšmingą įtaką sprendimui dėl įmonės finansavimo.

- 6.3. Paskolos suteikimo ir investavimo į skolos vertybinius popierius ir Hibridines priemones atveju gali būti taikomas užtikrinimo priemonių reikalavimas.
- 6.4. Papildomi kriterijai, numatomi sutartyse su įmonėmis Rekapitalizavimo atveju:
- 6.4.1. pagalbos gavėjams draudžiama gautas investicijas reklamuoti komerciniais tikslais;
 - 6.4.2. pagalbos gavėjams (išskyrus vidutines įmones) taip pat neleidžiama įsigyti didesnės kaip 10 % konkurentų ar kitų tos pačios rūšies veiklos vykdytojų, įskaitant pradinės grandies ir galutinės grandies veiklos vykdytojus, verslo dalies, kol nebus gražinta 75 % Fondo investicijos sumos. Išskirtinėmis aplinkybėmis ir nedarant poveikio susijungimų kontrolei, tokie pagalbos gavėjai gali įsigyti didesnę kaip 10 % pradinės ar galutinės grandies veiklos vykdytojų savo veiklos teritorijoje (ar konkurentų) verslo dalį tik tuo atveju, jei įsigijimas yra būtinas pagalbos gavėjo gyvybingumui išlaikyti. Tam būtinas Europos Komisijos sutikimas;
 - 6.4.3. kol konkretaus pagalbos gavėjo nuosavybės vertybiniai popieriai nėra visiškai išpirkti pagalbos gavėjos akcininkų ar nėra įvykdyti skoliniai įsipareigojimai Fondui, pagalbos gavėjas negali mokėti dividendų, nei neprivalomų atkarpų mokėjimų, nei išpirkti akcijas, išskyrus valdomas Fondo. Investicijos negali būti naudojamos premijoms, kitiems akcininkų ar darbuotojų skatinimo mokėjimams padengti;
 - 6.4.4. jei kuris nors pagalbos gavėjas kreiptųsi dėl Rekapitalizavimo, viršijančio 250 mln. Eur, bus pradėtas atskiras valstybės pagalbos pranešimo procesas;
 - 6.4.5. tol, kol neišpirkta ne mažiau kaip 75 % iš Fondo Rekapitalizavimo metu įgytų nuosavybės vertybinių popierių ir (ar) įvykdyta skolinių įsipareigojimų Fondui, kiekvieno pagalbos gavėjo vadovaujančias pareigas užimančių asmenų atlygis neturi viršyti jo atlygio fiksuotos dalies dydžio 2019 m. gruodžio 31 d. Asmenims, kurie užima vadovaujančias pareigas Rekapitalizavimo metu arba po jo, taikoma riba yra mažiausias bet kurio iš vadovaujančias pareigas užimančių asmenų atlygio fiksuotos dalies dydis 2019 m. gruodžio 31 d. Jokiomis aplinkybėmis nemokamos premijos, kiti kintamieji ar palyginami atlygio elementai;

- 6.4.6. pagalbos gavėjams draudžiama gautas investicijas naudoti kitų grupės įmonių, kurios 2019 m. gruodžio 31 d. patyrė ekonominių sunkumų, ekonominės veiklos kryžminiam subsidijavimui. Grupės įmonių apskaita turi tai atspindėti;
- 6.4.7. siekiant užkirsti kelią konkurencijos iškraipymui, pagalbos gavėjas neturi vykdyti agresyvios komercinės plėtros, finansuojamos valstybės pagalbos lėšomis, arba pagalbos gavėjas neturi priimti pernelyg didelės rizikos.

7. KITOS SĄLYGOS, NUMATOMOS FONDO SUTARTYSE SU PAGALBOS GAVĖJ AIS:

- 7.1. sąlygos, kada išmokama dalis lėšų pagal investavimo sutartį su įmone;
- 7.2. numatomi veiksmai, kuriems reikalingas Fondo sutikimas (pvz., finansinių įsipareigojimų iš kitų šaltinių didinimas, įmonės pertvarkymas, restruktūrizavimas, likvidavimas);
- 7.3. numatomi finansiniai rodikliai, kuriuos įmonė privalo atitikti investicijų galiojimo metu;
- 7.4. numatomos užtikrinimo priemonės, kurias turi pateikti įmonė, jos akcininkai ir grupės įmonės, bei draudimo sutartys, kurias įmonė turi būti sudariusi investicijų galiojimo metu;
- 7.5. tais atvejais, kai įmonė turi kitų finansinių kreditorių, kurių reikalavimai yra užtikrinti įmonės turtu, įmonė, kreipdamasi į Fondą dėl investicijų, turi pateikti preliminarį šių kreditorių nuomonę, kad jie neprieštarauja papildomam Fondo investavimui. Fondas turi teisę su šiais kreditoriais sudaryti kreditorių sutartis, kuriose nustatomas įmonės mokėjimo kreditoriams eiliškumas ir kitos sąlygos (pvz., draudimas vienašališkai nutraukti finansavimo sutartį ir pareikalauti grąžinti sumas kreditoriams). Kol ši sutartis nėra sudaryta, Fondas turi teisę išmokėti tik dalį lėšų pagal konkretaus investavimo objekto sutartį, o kitą dalį sumokėti po sutarties su kreditoriais sudarymo ir atitinkamų užtikrinimo priemonių suteikimo Fondui;
- 7.6. Fondo turtas investuojamas į nuosavybės vertybinius popierius investavimo sutartyje numatant teisę Fondui dalyvauti valdant įmonę, skirti organų narius, numatant veto teisę tiems įmonės sprendimams, kurie gali būti nesuderinami su poreikiu užtikrinti įmonės išlikimą ilguoju laikotarpiu. Fondas turi teisę

reikalauti atitinkamai pakeisti įmonės įstatus bei kitus steigimo dokumentus ir su įmonės akcininkais sudaryti akcininkų sutartis. Kol akcininkų sutartis nėra sudaryta, Fondas turi teisę išmokėti tik dalį lėšų pagal konkrečią investavimo sutartį, o kitą dalį sumokėti po akcininkų sutarties sudarymo;

- 7.7. įmonės pareigos teikti informaciją Fondui (pvz., investicijų panaudojimas, finansinės ataskaitos), Fondas turės teisę tokią informaciją pateikti komanditoriams;
- 7.8. sąlygos, kada Fondas turi teisę nutraukti sutartį ir pareikalauti grąžinti išmokėtas sumas, palūkanas ir delspinigius.

8. PRIVAČIOJO KAPITALO DALYVAVIMAS

- 8.1. Fondo dalyviais (komanditoriais) gali būti tik nacionalinio saugumo interesus atitinkantys neprikaištingos reputacijos instituciniai investuotojai.
- 8.2. Investuotojai atrenkami tikrojo nario, laikantis viešumo, skaidrumo ir nediskriminavimo principų. Jų skaičius nėra ribojamas.
- 8.3. Fondo iš investicijų gautos lėšos ir pelnas paskirstomi pagal šią eilę (angl. *distribution waterfall*):
 - 8.3.1. Fondo tikrojo nario valdymo mokestis;
 - 8.3.2. komanditoriams grąžinama proporcingai jų investicijoms tol, kol bendra paskirstytoji suma yra lygi investuotam pradiniam kapitalui su minimalaus pelningumo koeficiento (angl. *hurdle rate*) grąža, išskyrus komanditoriui negrąžinamą privačių ir papildomų valstybės investicijų procentinę dalį (p), kuri nustatoma su komandoriaus sutikimu. Minimalus pelningumo koeficientas apskaičiuojamas pagal ICE BOFA BB euro didelio pajamingumo obligacijų indeksą (HE10), galiojantį tuo metu, kai komanditorius investuoja į Fondą.
 - 8.3.3. Komanditoriui, kurio akcijos priklauso valstybei, grąžinama visų komandorių investicijų dalis Z , pridėjus minimalaus pelningumo koeficientą. Z dalis apskaičiuojama pagal formulę $Z = p / (1 + p)$ (pvz., jei $p = 20$ proc., tai $Z = 1/6$ visų komandorių investicijų);

- 8.3.4. jei Fondo investicija atliekama tik komanditoriaus, kurio akcijos nuosavybės teise priklauso valstybei, lėšomis, šiam komanditoriui išmokamas investuotas kapitalas ir minimalus pelningumo koeficiento grąža;
- 8.3.5. bet kokia perteklinė grąža, viršijanti minimalaus pelningumo koeficientą, padalijama Fondo valdytojui ir Fondo dalyviams (įskaitant komanditorių, kurio akcijos priklauso valstybei, net jei jis yra vienintelis komanditorius). Fondo valdytojas su šiuo mokėjimu šalia valdymo mokesčio papildomai gauna išskirtines teises į 10 % dydžio į perteklinės grąžos dalį (angl. *carried interest*), jei Fondo veiklos galutinis rezultatas (skaičiuojant bendrą rezultatą dalijama iš Fondo veiklos metų skaičiaus, angl. *annualised rate of return*), atlikus visas investicijas, yra didesnis nei 0 % (pvz., jei Fondas gauna didesnę nei 4 % grąžą, kai minimalaus pelningumo koeficientas yra 4 %), ir 20 % dydžio į perteklinės grąžos dalį, jei metinis Fondo veiklos rezultatas didesnis nei 25 % (pvz., jei Fondas gali gauti didesnę nei 5 % grąžą, kai minimalaus pelningumo koeficientas sudaro 4 %). Fondo dalyviai pasidalija perteklinę grąžą proporcingai investuotam kapitalui.
- 8.4. Fondo valdytojas turi teisę iš Fondo gauti valdymo mokestį, apskaičiuotą taip:
- 8.4.1. investavimo laikotarpiu (apibrėžtu investavimo strategijos 2.2 punkte, mokant avansu kas ketvirtį):
- 8.4.1.1. 2 % metinis mokestis nuo visų Fondo dalyvių įsipareigojimų investuoti į Fondą sumos, kai visų dalyvių įsipareigojimų investuoti suma neviršija 100 mln. Eur;
- 8.4.1.2. 1 % metinis mokestis nuo visų Fondo dalyvių įsipareigojimų investuoti į Fondą sumos dalies, kai visų dalyvių įsipareigojimų investuoti suma perkopia 100 mln. Eur;
- 8.4.2. pasibaigus investavimo laikotarpiui (mokant kas mėnesį, už praėjusį kalendorinį mėnesį):
- 8.4.2.1. 1,0 % metinis mokestis nuo Fondo dalyviams negrąžintų investicijų, neviršijančių 100 mln. Eur;

- 8.4.2.2. 0,75 % metinis mokestis (nuo Fondo dalyviams negrąžintų investicijų dalies, didesnės nei 100 mln. Eur, bet neviršijančios 200 mln. Eur);
- 8.4.2.3. 0,5 % metinis mokestis nuo Fondo dalyviams negrąžintų investicijų dalies, viršijančios 200 mln. Eur.