

**Uždarnosios akcinės bendrovės**

**INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ  
"INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS"**

**2008 METŲ  
ATASKAITA**

Vilnius 2009

# I. BENDROJI INFORMACIJA

## 1. Pagrindiniai valdymo įmonės duomenys:

### 1.1 Pavadinimas.

Uždaroji akcinė bendrovė INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS"

### 1.2. Buveinė (adresas).

P.Lukšio g.32, Vilnius

### 1.3. Telefono, fakso numeriai, elektroninio pašto adresas, interneto svetainės adresas.

Telefonas:	(5) 274-70-16
Faksas:	(5) 274-70-17
Elektroninio pašto adresas:	<a href="mailto:office@ipv.lt">office@ipv.lt</a>
Interneto svetainės adresas:	<a href="http://www.ipv.lt">www.ipv.lt</a>

### 1.4. Licencijos verstis valdymo įmonės veikla numeris.

Leidimo užsiimti veikla Nr. VĮK - 011.

### 1.5. Valdymo įmonės įregistravimo Juridinių asmenų registre data, vieta, kodas.

Įmonių rejestro kodas	UĮ 2000-205.
Įmonės kodas	111707985
Įmonė įregistruota	2000 rugpjūčio 4 d. LR Ūkio ministerijoje

## 2. Ataskaitinis laikotarpis, už kurį parengta metų ataskaita.

2008 sausio 1 d. – 2008 gruodžio 31 d.

## 3. Audito įmonės pavadinimas, adresas, telefono ir fakso numeriai.

Pavadinimas	UAB "Auditorių biuras" . Į.k. 123249741
Adresas	Gedimino pr.26, Vilnius.
Telefonas	(5) 261-11-87
Faksas	(5) 261-29-47

## 4. Finansinių metų pradžia ir pabaiga.

Pradžia	Sausio 1 d.
Pabaiga	Gruodžio 31 d.

## 5. Informacija apie tai, kur ir kada galima susipažinti su ataskaita bei dokumentais, kuriais remiantis ji buvo parengta (finansinėmis ataskaitomis, auditorių išvadomis ir pan.).

P. Lukšio g. 32, Vilnius.  
Kiekvieną darbo dieną nuo 11 iki 17 val.

## **II. INFORMACIJA APIE VALDYMO ĮMONĖS KAPITALĄ, IŠLEISTUS PERLEIDŽIAMUOSIUS VERTYBINIUS POPIERIUS IR AKCININKUS**

### **6. Valdymo įmonės įstatinis kapitalas:**

#### **6.1. Įstatinio kapitalo dydis, struktūra ir jo pokyčiai per paskutinius trejus metus bei atitinkamų įstatų pataisų įregistravimo Juridinių asmenų registre datos.**

Bendrovės įstatinis kapitalas ataskaitinio laikotarpio pradžia 1380000 Lt, padalintas į 1380 paprastųjų vardinių 1000 litų nominalios vertės akcijų. Visos akcijos pilnai apmokėtos.

Bendrovės įstatinis kapitalas ataskaitinio laikotarpio pabaigai 1380000 Lt, padalintas į 1380 paprastųjų vardinių 1000 litų nominalios vertės akcijų. Visos akcijos pilnai apmokėtos.

Įstatinio kapitalo pokyčiai per paskutinius trejus metus:

Bendrovės įstatinis kapitalas 2006 m. sausio 1 d. 1200000 Lt., padalintas į 1200 paprastųjų vardinių 1000 litų nominalios vertės akcijų. Visos akcijos pilnai apmokėtos.

2006 m. gruodžio 20 d. buvo padidintas bendrovės įstatinis kapitalas, papildomai išleidžiant 180 vnt. 1000 litų nominalios vertės akcijų. 2006 m. gruodžio 20 d. įregistruoti įstatai Juridinių asmenų registre.

#### **6.2. Valdymo įmonės išleistų akcijų skaičius, jų nominali vertė, suteikiamos teisės.**

2008 12 31 d. bendrovės įregistruotas įstatinis kapitalas 1380000 Lt, padalintas į 1380 paprastųjų vardinių 1000 litų nominalios vertės akcijų. Teisės numatytos 'Akcinių bendrovių įstatyme'.

### **7. Skolinto kapitalo dalis (procentais), palyginti su nuosavu kapitalu, skolinimosi tikslas, laikotarpis, mokamų palūkanų dydis.**

-----

### **8. Nuosavo kapitalo dydis, investuotas į diversifikuotą investicinių priemonių portfelį.**

721091 Lt.

### **9. Akcininkai:**

#### **9.1. Bendras akcininkų skaičius ir jo pokytis per paskutinius trejus metus.**

2006 01 01 d. bendras akcininkų skaičius - vienas.

2006 12 31 d. bendras akcininkų skaičius - vienas.

2007 12 31 d. bendras akcininkų skaičius - vienas.

2008 12 31 d. bendras akcininkų skaičius - vienas.

**9.2. Akcininkai, nuosavybės teise turintys ar valdantys daugiau kaip 10 procentų valdymo įmonės įstatinio kapitalo: fizinių asmenų vardai, pavardės, įmonių pavadinimai, rūšis, buveinė (adresas), Juridinių asmenų registro kodas, akcininkams nuosavybės teise priklausančių akcijų skaičius, turima įstatinio kapitalo ir balsų dalis procentais – atskirai nurodyti kiekvienam asmeniui nuosavybės teise priklausančių akcijų suteikiamų balsų procentus ir balsų, priklausančių jam su kartu veikiančiais asmenimis, procentus.**

2008 12 31 d. vienintelis bendrovės akcininkas Max Edward Zavanelli, gyvenantis 1642 N.Volusia Avenue, Orange City, Florida 32763, JAV.

#### **9.3. Priskaičiuoti ir išmokėti dividendai, laikotarpis, už kurį dividendai buvo mokami.**

-----

9.4. Valdymo įmonės vadovų, administracijos darbuotojų ir kitų susijusių asmenų turimų akcijų skaičius, jų turima įstatinio kapitalo ir balsų dalis (proc.).

-----

### III. DUOMENYS APIE VALDYMO ĮMONĖS VEIKLĄ

10. Priklausymas asocijuotoms struktūroms (valdymo įmonių priklausymas įmonių ir organizacijų susivienijimams – finansinėms pramoninėms grupėms, koncernams, konsorciams, asociacijoms ir pan.; susivienijimo aprašymas, valdymo įmonės vieta susivienijime, jos dalyvavimas susivienijimo narių kapitale bei kitų susivienijimo narių dalyvavimas valdymo įmonės įstatiniame kapitale, susivienijimo įsteigimo teisiniai pagrindai).

Valdymo įmonė yra Investicijų valdymo įmonių asociacijos (IVIA) narys.

#### 11. Valdymo įmonės klientai:

##### 11.1. kolektyvinio investavimo subjektai (investicinės bendrovės, investiciniai fondai):

Kolektyvinio investavimo subjekto rūšis ir tipas	Pavadinimas	Grynųjų aktyvų suma 2008 12 31 d	Vidutinė metinė grynųjų aktyvų Vertė	Metinė grynoji investicijų grąža	Dalyvių skaičius	Metinis priskaičiuotas atlyginimas valdymo įmonei	Metinis faktiškai sumokėtas atlyginimas valdymo įmonei
Ivesticinė kintamo kapitalo bendrovė. Tipas – KIS3	IKKB 'NSEL 30 INDEKSO FONDAS'	5605486 LTL	13196170 LTL	-67.69 %	367 asmenys	114587 LTL	126617 LTL
Investicinis fondas. Tipas – KIS3	ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atviras investicinis fondas	6031183 LTL	6816187 LTL	-35.37 %	113 asmenų	133824 LTL	148961 LTL
Iš viso		11636669 LTL	20012357 LTL			248411 LTL	275578 LTL

##### 11.2. Pensijų fondai.

-----

11.3. Informacija apie individualių klientų portfelių valdymą (asmenų, kurių investicijų portfeliai valdomi, skaičius, individualių portfelių apibūdinimas, bendras portfelių dydis, tipiniai klientai – fiziniai, juridiniai asmenys, profesionalūs investuotojai, klientų skaičius pagal tipus).

-----

#### **11.4. Informacija apie kolektyvinio investavimo subjektų vienetų ar akcijų saugojimą ir tvarkymą.**

IKKB NSEL30 Indekso fondo akcijų saugojimas ir tvarkymas perduotas AB SEB BANKAS depozitoriumui.

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atviro investicinio fondo investicinių vienetų saugojimas ir tvarkymas perduotas AB SEB BANKAS depozitoriumui.

#### **12. Vertybinių popierių viešosios apyvartos tarpininkai, su kuriais valdymo įmonė savo bei valdomų subjektų naudai yra sudariusi aptarnavimo sutartis (pavadinimai, adresai, sutarčių pobūdis).**

IKKB NSEL 30 Indekso Fondas, atstovaujamas UAB Investicijų Portfelį Valdymas, vertybinių popierių sąskaitos aptarnavimui 2000 m. rugpjūčio 16 d. sudarė vertybinių popierių sąskaitos tvarkymo sutartį su AB SEB BANKAS.

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atviro investicinio fondo vertybinių popierių sąskaitos aptarnavimui 2007 m. rugsėjo 13 d. sudaryta vertybinių popierių sąskaitos tvarkymo sutartis tarp UAB Investicijų Portfelį Valdymas ir AB SEB bankas.

#### **13. Vertybinių popierių viešosios apyvartos tarpininkams už aptarnavimo paslaugas išmokėto atlyginimo suma (pagal tarpininkus).**

-----

#### **14. Informacija apie funkcijų perdavimą (nurodyti visas pervestas funkcijas bei subjektus, kuriems jos pavestos, išmokėto atlyginimo sumas).**

UAB „SEB investicijų valdymas“ (toliau Platintojas) yra IKKB „NSEL30 indekso fondas“ (toliau Fondas) akcijų platintojas.

Atlyginimas Valdymo įmonei už Fondo turto valdymą (investicijų konsultavimą, finansų apskaitą, metų ir pusmečio ataskaitas, GAV skaičiavimą ir pan.) yra lygus 1% Fondo grynujų aktyvų vidutinės metinės vertės. Pagal 2008 m. gegužės 6 d. susitarimą dėl 2007 m. lapkričio 5 d. platinimo sutarties tarp Fondo ir Platintojo, Fondas moka platinimo mokestį. Šio mokesčio suma mažinamas atlyginimas Valdymo įmonei. Bandra Fondo mokama suma Valdymo įmonei ir Platintojui yra lygi 1% Fondo grynujų aktyvų vidutinės metinės vertės.

**15. Valdymo įmonės paslaugų apibūdinimas (pateikti duomenis ir jų pokyčius už paskutinius 3 finansinius metus): teikiamų paslaugų sąrašas pagal licencijoje išvardintų paslaugų rūšis, pajamos pagal paslaugų rūšis, valdomų grynujų aktyvų suma, klientų skaičius, kita reikšminga informacija apie suteiktas paslaugas.**

2006 – 2008 m. laikotarpiu buvo teikiamos šios licencijoje išvardintos paslaugų rūšys:

- valdomas investicinis fondas;
- valdoma investicinė kintamojo kapitalo bendrovė.

Bendrovės pajamos pagal licencijoje išvardintas paslaugų rūšis (Litais)

Paslaugų rūšis	2006 m.	2007 m.	2008 m.
Investicinių fondų valdymas	165614	264700	133824
Investicinių kintamojo kapitalo bendrovių valdymas	354747	186587	114587
Kitų asmenų investicinių priemonių (investicijų) valdymas	_____	_____	_____
Riboto platinimo kolektyvinio investavimo subjektų valdymas	_____	_____	_____
Konsultavimas investavimo į investicines priemones klausimais	_____	_____	_____

Valdomų grynujų aktyvų suma (Litais).

Paslaugų rūšis	2006 m.	2007 m.	2008 m.
Investicinių fondų valdymas	8808124	7931272	6031183
Investicinių kintamojo kapitalo bendrovių valdymas	35710607	20560317	5605486
Kitų asmenų investicinių priemonių (investicijų) valdymas	_____	_____	_____
Riboto platinimo kolektyvinio investavimo subjektų valdymas	_____	_____	_____
Konsultavimas investavimo į investicines priemones klausimais	_____	_____	_____

Klientų skaičius (vnt.).

Paslaugų rūšis	2006 m.	2007 m.	2008 m.
Investicinių fondų valdymas	1	1	1
Investicinių kintamojo kapitalo bendrovių valdymas	1	1	1
Kitų asmenų investicinių priemonių (investicijų) valdymas	_____	_____	_____
Riboto platinimo kolektyvinio investavimo subjektų valdymas	_____	_____	_____
Konsultavimas investavimo į investicines priemones klausimais	_____	_____	_____

**16. Nekilnojamasis turtas (pagrindinių pastatų ir statinių aprašymas – funkcinė paskirtis, balansinė ir rinkos vertė, amžius ir būklė; jų pokyčiai, palyginti su praėjusiais finansiniais metais, ir trumpas apibūdinimas).**

-----

## **17. Rizikos veiksniai, susiję su valdymo įmonės veikla (ekonominiai, politiniai, kiti).**

Rinkos likvidumo rizika – rizika patirti nuostolius dėl mažo rinkos likvidumo, kuris neleidžia parduoti turimą turtą (investiciją) laiku ir už norimą kainą, arba visiškai atima galimybę parduoti turimą turtą (investiciją).

Valiutos kurso pokyčio rizika – rizika patirti nuostolius dėl nepalankaus užsienio valiutos kurso pokyčio lito arba euro atžvilgiu, kuris sąlygoja neigiamą turto, laikomo užsienio valiuta, pokytį.

Ekonominiai rizikos veiksniai – bendrovės veiklos plėtrą sąlygoja įvairūs rizikos veiksniai, tame tarpe šalies pastovaus ekonominio augimo sulėtėjimo rizika, teisės ir mokestinės aplinkos stabilumo rizika. Sulėtėjus ekonominiam augimui, padidėjus nedarbo lygiui, keičiantis ekonominei vyriausybės politikai ar keičiant teisinę mokestinę bazę kyla rizika bendram gyventojų taupymo lygio augimui, kas gali neigiamai paveikti bendrovės veiklos rezultatus.

Politiniai rizikos veiksniai – kadangi valdymo įmonė vykdo investicijas užsienio rinkose (JAV), todėl veiklos rezultatai priklauso nuo politinės ir ekonominės situacijos užsienio šalyse.

## **18. Teismo ir trečiųjų teismo (arbitražo) procesai (informacija apie ataskaitinio laikotarpio teisinius ir arbitražo procesus, galinčius turėti ar turėjusius įtakos valdymo įmonės veiklai).**

2006 m. birželio 15d. LR Vertybinių popierių komisija priėmė sprendimą dėl teisės pažeidimo bylos ir skyrė bendrovei 50 000 (penkiasdešimt tūkstančių) litų baudą.

2009 02 17 sprendimu Vilniaus apygardos teismas iš dalies patenkino skundą UAB "Investicijų portfelių valdymas" skundą dėl 2006 06 16 LR Vertybinių popierių komisijos sprendimo ir sumažino baudą iki 25 000 Lt.

UAB "Investicijų portfelių valdymas" planuoja apskųsti Vilniaus apygardos tesmo 2009 02 17 sprendimą Lietuvos vyriausiajam administraciniam teismui ir prašyti UAB "Investicijų portfelių valdymas" skundą patenkinti pilnai, t.y. panaikinti 2006 m. birželio 15d. LR Vertybinių popierių komisijos sprendimą.

## **19. Darbuotojų skaičius, išsilavinimas, vidutinis mėnesinis darbo užmokestis; pokyčiai, palyginus su praėjusiais finansiniais metais ir trumpas jų apibūdinimas.**

2006 m. gruodžio 31 d. darbuotojų skaičius – 16. Penki iš jų dirbo 20 val. darbo savaitę. Viena darbuotoja motinystės atostogose.

2007 m. gruodžio 31 d. darbuotojų skaičius – 14. Keturi iš jų dirbo 20 val. darbo savaitę. Dvi darbuotojos motinystės atostogose.

2008 m. gruodžio 31 d. darbuotojų skaičius – 15. Trys iš jų dirbo 20 val. darbo savaitę. Trys darbuotojos motinystės atostogose.

Dvylikos darbuotojų išsilavinimas aukštasis, trijų aukštesnysis. Įmonėje dirba vienas atestuoto finansų analitiko sertifikatą CFA (Chartered Financial Analyst) bei 1 finansų maklerio licenciją turintis darbuotojas.

2007 m. vidutinis darbo užmokestis – 2460 Lt.

2008 m. vidutinis darbo užmokestis – 3165 Lt.

## IV. INVESTICINĖ VEIKLA

20. Investicinių priemonių portfelio sudėtis (nurodyti finansinių metų pabaigoje turimų investicinių priemonių portfelį).

Emitento pavadinimas	Šalis	ISIN kodas	Kiekis (vnt.)	Bendra nominali vertė	Bendra įsigijimo vertė	Isigijimo vertė, tenkanti vienetui	Bendra rinkos vertė	Rinka, pagal kurios duomenis nustatyta rinkos vertė (tinklapio adresas)	Balsų dalis emitente (%)	Dalis portfelyje (%)
Nuosavybės vertybiniai popieriai, įtraukti į Oficialųjį ar jį atitinkantį prekybos sąrašą										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Nuosavybės vertybiniai popieriai, įtraukti į Papildomąjį ar jį atitinkantį prekybos sąrašą										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Nuosavybės vertybiniai popieriai, kuriais prekiaujama kitose reguliuojamose rinkose										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Išleidžiami nauji nuosavybės vertybiniai popieriai										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso nuosavybės vertybinių popierių	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----



Emitento pavadinimas	Šalis	ISIN kodas	Kiekis (vnt.)	Bendra nominali vertė	Bendra įsigijimo vertė	Įsigijimo vertė, tenkanti vienetai	Bendra rinkos vertė	Palūkanų norma	Įspirkimo / konvertavimo data	Dalis portfelyje (%)
Ne nuosavybės vertybiniai popieriai, įtraukti į Oficialųjį ar jį atitinkantį prekybos sąrašą										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Ne nuosavybės vertybiniai popieriai, įtraukti į Papildomąjį ar jį atitinkantį prekybos sąrašą										
Vyriausybės obligacijos	LT	LT0000601817	1863	186300	179966	96.60	184753	4.93 %	2009.03.04	16.49 %
Vyriausybės obligacijos	LT	LT0000605099	1690	169000	168047	99.44	171196	3.90 %	2009.07.16	15.28 %
Iš viso	-----	-----	-----	355300	348013	-----	355949	-----	-----	31.77 %
Ne nuosavybės vertybiniai popieriai, kuriais prekiaujama kitose reguliuojamose rinkose										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Išleidžiami nauji ne nuosavybės vertybiniai popieriai										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso ne nuosavybės vertybinių popierių	-----	-----	-----	355300	348013	-----	355949	-----	-----	31.77 %

KIS pavadinimas	Šalis	ISIN kodas	Kiekis (vnt.)	Valdytojas	Bendra įsigijimo vertė	Įsigijimo vertė, tenkanti vienetai	Bendra rinkos vertė	Rinkos vertės nustatymo šaltinis (tinklapio adresas)	KIS tipas*	Dalis portfelyje (%)
Kolektyvinių investavimo subjektų įstatymo 61 str. 1 d. reikalavimus atitinkančių kolektyvinio investavimo subjektų (KIS) vienetai (akcijos)										
ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas	LT	LTI F0000070	50	UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė "Investicijų portfelių valdymas"	143309	2866.176	121908	www.zpru-smallcap.com	3	10.88 %
Iš viso:	-----	-----	-----	-----	143309	-----	121908	-----	-----	10.88 %
Kitų kolektyvinio investavimo subjektų vienetai (akcijos)										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso KIS vienetų (akcijų)	-----	-----	-----	-----	143309	-----	121908	-----	-----	10.88 %

\* - nurodyti KIS tipą:

KIS 1 – KIS, kurių investavimo strategijoje numatyta iki 100 proc. grynujų aktyvų investuoti į ne nuosavybės vertybinius popierius;

KIS 2 – KIS, kurių investavimo strategijoje numatytas mišrus (subalansuotas) investavimas;

KIS 3 – KIS, kurių investavimo strategijoje numatyta iki 100 proc. grynujų aktyvų investuoti į nuosavybės vertybinius popierius;

KIS 4 – KIS, kurių investavimo strategijoje numatyta iki 100 proc. grynujų aktyvų investuoti į pinigų rinkos priemones;

KIS 5 – visų kitų rūšių KIS (alternatyvaus investavimo, privataus kapitalo, nekilnojamojo turto, žaliavų ir kt.).

Pastaba. Investuojant į fondų fondus, juos priskirti tam tikrai KIS grupei pagal fondų fondų investavimo strategiją.

Emitento pavadinimas	Šalis	Priemonės pavadinimas	Kiekis (vnt.)	Valiuta			Bendra rinkos vertė LTL	Palūkanų norma	Galiojimo pabaigos data	Dalis portfelyje (%)
Pinigų rinkos priemonės, kuriomis prekiaujama reguliuojamose rinkose										
-----	-----	-----	-----	-----			-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----			-----	-----	-----	-----
Kitos pinigų rinkos priemonės										
AB Bankas DnB Nord	Lietuva	Su pasaulio akcijomis susietos obligacijos	320 vnt.	EUR			113431	3,00 %	2009.04.27	10.12 %
Iš viso	-----	-----	320 vnt.	-----			113431	-----	-----	10.12 %
Iš viso pinigų rinkos priemonių	-----	-----	320 vnt.	-----			113431	-----	-----	10.12 %
Kredito įstaigos pavadinimas	Šalis			Valiuta			Bendra rinkos vertė	Palūkanų norma	Indėlio termino pabaiga	Dalis portfelyje (%)
Indėliai kredito įstaigose										
-----	-----			-----			-----	-----	-----	-----
Iš viso:				-----			-----	-----	-----	-----
Priemonės pavadinimas	Emitento pavadinimas	Šalis	Kita sandorio šalis	Valiuta	Investicinis sandoris (pozicija)	Investicinio sandorio (pozicijos) vertė	Bendra rinkos vertė	Rinkos pavadinimas (tinklapio adresas)	Galiojimo terminas	Dalis portfelyje (%)
Išvestinės investicinės priemonės, kuriomis prekiaujama reguliuojamose rinkose										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kitos išvestinės investicinės priemonės										
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso išvestinės finansinės priemonės	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

<b>Banko pavadinimas</b>			<b>Valiuta</b>		<b>Bendra rinkos vertė LTL</b>	<b>Palūkanų norma</b>		<b>Dalis portfelyje (%)</b>
Pinigai								
AB SEB bankas			LTL		157276	0.25 %		14.04 %
AB bankas Hansabankas			LTL		32208	0.25 %		2.87 %
AB bankas Hansabankas			EUR		127220	0.25 %		11.35 %
AB bankas DnB Nord			LTL		50341	0.25 %		4.49 %
AB Danskebank			LTL		17666	0.25 %		1.58 %
AB Danskebank			USD		144462	0.25 %		12.90 %
Iš viso pinigai:			-----		529173	-----		47.23 %

<b>Pavadinimas</b>	<b>Trumpas apibūdinimas</b>	<b>Bendra vertė</b>	<b>Paskirtis</b>	<b>Dalis portfelyje (%)</b>
Kitos priemonės (aiškiai įvardyti), nenurodytos Kolektyvinio investavimo subjektų įstatymo 57 str. 1d.				
-----	-----	-----	-----	-----
Iš viso	-----	-----	-----	-----

## V. FINANSINĖ PADĖTIS

21. Pateikti šias valdymo įmonės finansines ataskaitas, parengtas vadovaujantis Lietuvos Respublikos įstatymų ir teisės aktų reikalavimais:

21.1. Paskutinių 3 finansinių metų balansus ir nebalansinių straipsnių ataskaitas, išdėstytas palyginamoje lentelėje.

### UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė Investicijų portfelių valdymas

(įmonės pavadinimas)

l.k. 111707985 P. Lukšio g. 32, Vilnius

(įmonės kodas, adresas, kiti duomenys)

PATVIRTINTA

20.08 m. 04.27 d.

protokolo Nr. 1

### 2008 m. gruodžio 31 d. BALANSAS

Finansinės atskaitomybės sudarymo data 2009 03 25 Nr. 1

( litais )

A.	Turtas	Pastabos Nr.	2008 12 31	2007 12 31	2006 12 31
I.	PINIGAI		529173	658037	439888
II.	IŽDO VEKSELIAI IR KITI VEKSELIAI, KURIUOS SUPERKA CENTRINIAI BANKAI				
II.1.	Iždo vekseliai				
II.2.	Kiti vekseliai, kuriuos superka centrinis bankas				
III.	PASKOLOS IR IŠANKSTINIAI APMOKĖJIMAI FINANSŲ ĮSTAIGOMS	4		280000	280000
III.1.	Iki pareikalavimo				
III.2.	Kitos paskolos ir išankstiniai apmokėjimai finansų įstaigoms	4		280000	280000
IV.	PASKOLOS IR IŠANKSTINIAI APMOKĖJIMAI KLIENTAMS				
V.	KITOS GAUTINOS SUMOS		71485	95714	85781
V.1.	Susijusios su įmonės teikiamomis paslaugomis	1	32623	59954	70363
V.2.	Sukauptos pajamos	1		371	
V.3.	Kitos gautinos sumos	1	38862	35389	15418
VI.	NE NUOSAVYBĖS VERTYBINIAI POPIERIAI	2	469380	289293	280724
VI.1.	Išleisti kitų įmonių	2,3	113431	117325	112208
VI.1.1.	Obligacijos	2,3	113431	117325	112208
VI.1.2.	Vekseliai				
VI.1.3.	Kiti ne nuosavybės vertybiniai popieriai				
VI.2.	Išleisti viešųjų juridinių asmenų	2,3	355949	171968	168516
VI.2.1.	Obligacijos	2,3	355949	171968	168516
VI.2.2.	Vekseliai				
VI.2.3.	Kiti ne nuosavybės vertybiniai popieriai				
VII.	NUOSAVYBĖS VERTYBINIAI POPIERIAI	2,3	121908	185478	575800
VII.1.	Akcijos (pajai)				
VII.2.	Depozitorijumo pakvitavimai dėl akcijų				
VII.3.	Kolektyvinio investavimo subjektų vienetai	2,3	121908	185478	575800
VII.4.	Kiti nuosavybės vertybiniai popieriai				
VIII.	INVESTICIJOS Į ASOCIJUOTAS ĮMONES				
VIII.1.	Investicijos į finansų įstaigas				
VIII.2.	Investicijos į kitas asocijuotas įmones				
IX.	INVESTICIJOS Į DUKTERINES ĮMONES				
IX.1.	Investicijos į finansų įstaigas				
IX.2.	Investicijos į kitas dukterines įmones				

X.	MATERIALUSIS TURTAS	5	47142	73308	118239
X.1.	Žemė				
X.2.	Pastatai				
X.3.	Kitas materialusis turtas	5	47142	73308	118239
X.3.1.	Transporto priemonės	5	15620	28115	78776
X.3.2.	Įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai	5	31514	45177	35006
X.3.3.	Investicinis turtas				
X.3.4.	Atsargos	5	8	16	4457
X.3.5.	Kitas materialusis turtas				
XI.	NEMATERIALUSIS TURTAS	5	3235	3942	9457
XI.1.	Prestižas				
XI.2.	Kitas nematerialusis turtas	5	3235	3942	9457
XI.2.1.	Plėtros darbai				
XI.2.2.	Licencijos				
XI.2.3.	Programinė įranga	5	3235	3942	9457
XI.2.4.	Kitas nematerialusis turtas				
XII.	KITAS TURTAS		6417	7451	10853
XII.1.	Atidėtojo mokesčio turtas				
XII.2.	Būsimųjų laikotarpių sąnaudos		6417	7451	10853
XII.3.	Kitas turtas				
	<b>TURTAS, IŠ VISO</b>		<b>1248740</b>	<b>1593223</b>	<b>1800742</b>

	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI	Pastabos Nr.	2008 12 31	2007 12 31	2006 12 31
B.	MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI	6	431993	811663	892148
I.	FINANSŲ ĮSTAIGOMS MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI				
I.1.	Iki pareikalavimo				
I.2.	Su nustatytu grąžinimo arba įspėjimo terminu				
II.	KLIENTAMS MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI		56	31	
II.1.	Iki pareikalavimo		56	31	
II.2.	Su nustatytu grąžinimo arba įspėjimo terminu				
III.	IŠLEISTI NE NUOSAVYBĖS VERTYBINIAI POPIERIAI IR KITI SKOLINIAI ĮSIPAREIGOJIMAI				
IV.	KITOS MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI		381937	761632	892148
IV.1.	Pelno mokesčio įsipareigojimai				
IV.2.	Atidėtojo mokesčio įsipareigojimai				
IV.3.	Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai		30151	21255	13734
IV.4.	Sukauptos sąnaudos ir būsimųjų laikotarpių pajamos		89	613	40158
IV.5.	Kitos mokėtinų sumų ir įsipareigojimų		351697	739764	838256
V.	ATIDĖJINIAI	7	50000	50000	
VI.	SUBORDINUOTI ĮSIPAREIGOJIMAI				
C.	NUOSAVAS KAPITALAS		816747	781560	908594
I.	ĮSTATINIS (PASIRAŠYTASIS) KAPITALAS	8	1380000	1380000	1380000
II.	PAIRAŠYTASIS NEAPMOKĖTAS KAPITALAS (-)				
III.	AKCIJŲ PRIEDAI				
IV.	SAVOS AKCIJOS (-)				
V.	REZERVAI		70201		
V.1.	Privalomasis				
V.2.	Savoms akcijoms įsigyti				
V.3.	Kiti rezervai		70201		
VI.	PERKAINOJIMO REZERVAS (REZULTATAI)				

VII.	NEPASKIRSTYTASIS PELNAS (NUOSTOLIAI)		(633454)	(598440)	(471406)
VII.1.	Ankstesnių metų pelnas (nuostoliai)			(15136)	(134650)
VII.2.	Ataskaitinių metų pelnas (nuostoliai)		(633454)	(583304)	(336756)
	<b>NUOSAVO KAPITALO IR ĮSIPAREIGOJIMŲ IŠ VISO:</b>		<b>1248740</b>	<b>1593223</b>	<b>1800742</b>

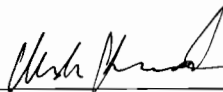
### NEBALANSINĖ ATASKAITA

( litais )

	<b>Nebalansiniai straipsniai</b>	<b>Pastabos Nr.</b>	<b>2008 12 31</b>	<b>2007 12 31</b>	<b>2006 12 31</b>
I.	SUTEIKTOS GARANTIJOS IR LAIDAVIMAI				
II.	VALDOMAS KLIENTŲ TURTAI		11687267	28572857	44884636
II.1.	Klientų pinigai		692197	1003376	1134778
II.2.	Klientų vardu įsigyti vertybiniai popieriai		10980766	27563709	42560239
II.3.	Sumos, gautos iš klientų sąskaita vykdomų sandorių		14304	5772	1189619
III.	KITI NEBALANSINIAI ĮSIPAREIGOJIMAI		50598	81268	365907

Gen. direktorius

(įmonės administracijos vadovo pareigų pavadinimas)



(parašas)

Vaidotas Petrauskas

(vardas ir pavardė)

## 21.2. Paskutinių 3 finansinių metų pelno (nuostolių) ataskaitas, išdėstytas palyginamoje lentelėje.

UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS"

(Įmonės pavadinimas)

111707985, P.Lukšio 32, Vilnius

(Kodas, buveinės adresas)

PATVIRTINTA

20...09 m. ...04 27 d.

protokolo Nr. 1...

### PELNO (NUOSTOLIŲ) ATASKAITA PAGAL

**2008 m. gruodžio 31 d. DUOMENIS**

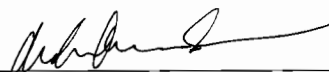
Finansinės atskaitomybės sudarymo data 2009 03 25 Nr. 1

(litais)

Eil. Nr.	Straipsniai	Pastabos Nr.	2008 12 31	2007 12 31	2006 12 31
I.	KOMISINIŲ, VALDYMO IR KLIENTŲ APTARNAVIMO VEIKLOS PAJAMOS	10	268667	460460	523340
II.	KOMISINIŲ, VALDYMO IR KLIENTŲ APTARNAVIMO VEIKLOS SĄNAUDOS	11	96572	250356	329812
III.	PAJAMOS IŠ NUOSAVYBĖS VERTYBINIŲ POPIERIŲ				
III.1.	Akcijų ir kitų nuosavybės vertybinių popierių				
III.2.	Investicijų į asocijuotas įmones				
III.3.	Investicijų į dukterines įmones				
IV.	PALŪKANŲ IR PANAŠIOS PAJAMOS		18191	10066	7784
IV.1.	Ne nuosavybės vertybinių popierių		9103		4580
IV.2.	Suteiktų paskolų		8412	10008	3137
IV.3.	Kitos		676	58	67
V.	PALŪKANŲ IR PANAŠIOS SĄNAUDOS				
V.1.	Išleistų ne nuosavybės vertybinių popierių				
V.2.	Gautų paskolų				
V.3.	Kitos				
VI.	PELNAS (NUOSTOLIAI) IŠ FINANSINIŲ OPERACIJŲ		59650	(52454)	2393
VI.1.	Pelnas (nuostoliai) iš prekybos vertybiniais popieriais		872	(25278)	
VI.2.	Pelnas (nuostoliai) iš operacijų užsienio valiuta	12	58778	(27176)	2393
VI.3.	Kitas pelnas (nuostoliai) iš finansinių operacijų				
VII.	BENDROSIOS ADMINISTRACINĖS SĄNAUDOS	13	818693	732267	617938
VIII.	PASKOLŲ IR IŠANKSTINIŲ APMOKĖJIMŲ VERTĖS KOREGAVIMO REZULTATAS				
IX.	VERTYBINIŲ POPIERIŲ VERTĖS KOREGAVIMO REZULTATAS		(64470)	(8507)	73932
IX.1.	Vertybinių popierių nuvertėjimo ir jo atstatymo rezultatas				
IX.2.	Vertybinių popierių tikrosios vertės pasikeitimo rezultatas		(64470)	(8507)	73932
X.	MATERIALIOJO IR NEMATERIALIOJO TURTO VERTĖS KOREGAVIMO REZULTATAS				
X.1.	Materialiojo turto nuvertėjimo ir jo atstatymo rezultatas				
X.2.	Materialiojo turto tikrosios vertės pasikeitimas				
X.3.	Nematerialiojo turto nuvertėjimo ir jo atstatymo rezultatas				
XI.	ATIDĖJINIŲ SĄNAUDOS				
XII.	KITOS VEIKLOS PAJAMOS				3545

XIII.	KITOS VEIKLOS SAŃAUDOS		227	10246	
XIV.	IPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIAI)		(633454)	(583304)	(336756)
XV.	YPATINGOS VEIKLOS PAJAMOS				
XVI.	YPATINGOS VEIKLOS SAŃAUDOS				
XVII.	YPATINGOS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIAI)				
XVIII.	PELNO MOKESTIS				
XIX.	KITI MOKESČIAI				
XX.	GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIAI)		(633454)	(583304)	(336756)

Gen. direktorius  
(Įmonės vadovo pareigų pavadinimas)

  
(Parašas)

Vaidotas Petrauskas  
(Vardas ir pavardė)

### 21.3. Paskutinių 3 finansinių metų pinigų srautų ataskaitas, išdėstytas palyginamoje lentelėje.

UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS"

(Įmonės pavadinimas)

111707985, Lukšio g.32, Vilnius

(Kodas, buveinės adresas)

(Tvirtinimo žyma)

#### PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA PAGAL 2008 m. gruodžio 31 d. DUOMENIS

2009 03 25 Nr. 1

(Data)

(litas)

Eil. Nr.	Straipsniai	2008.01.01 – 2008.12.31	2007.01.01 – 2007.12.31	2006.01.01 – 2006.12.31
I.	PAGRINDINĖS VEIKLOS PINIGŲ SRAUTAI			
I.1.	Gauti komisiniai	20257	9172	
I.2.	Sumokėta komisinių			
I.3.	Už kitas paslaugas gautos sumos	1793272	1127667	538506
I.4.	Už kitas paslaugas sumokėtos sumos	1876387	788080	704489
I.5.	Vertybinių popierių įsigijimas			
I.6.	Vertybinių popierių perleidimas			
I.7.	Gauti dividendai			
I.8.	Sumokėti dividendai			
I.9.	Gautos palūkanos			
I.10.	Sumokėtos palūkanos			
I.11.	Pinigų išmokos darbuotojams	320287	233553	178714
I.12.	Sumokėti mokesčiai	247150	201190	173535
I.13.	Kitos pagrindinės veiklos pinigų įplaukos			
I.14.	Kitos pagrindinės veiklos pinigų išmokos			
	<b>Gryniesi pagrindinės veiklos pinigų srautai</b>	<b>(630295)</b>	<b>(85984)</b>	<b>(518232)</b>
II.	INVESTICINĖS VEIKLOS PINIGŲ SRAUTAI			
II.1.	Vertybinių popierių įsigijimas	348013	169934	169975
II.2.	Vertybinių popierių perleidimas	177000	174436	173880
II.3.	Gauti dividendai			923
II.4.	Gautos palūkanos	9459	9695	3637



II.5.	Ilgalaikio turto įsigijimas	10413	30989	25338
II.6.	Ilgalaikio turto perleidimas		22135	
II.7.	Suteiktos paskolos			
II.8.	Susigražintos paskolos			
II.9.	Kitos investicinės veiklos pinigų įplaukos	952739		
II.10.	Kitos investicinės veiklos pinigų išmokos	672739		
	<b>Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai</b>	<b>108033</b>	<b>5343</b>	<b>(16873)</b>
III.	FINANSINĖS VEIKLOS PINIGŲ SRAUTAI			
III.1.	Akcijų išleidimas			
III.2.	Akcijų supirkimas			
III.3.	Kitų vertybinių popierių išleidimas			
III.4.	Kitų vertybinių popierių supirkimas			
III.5.	Gautos paskolos			
III.6.	Grąžintos paskolos	350352		
III.7.	Išmokos už lizingą (finansinę nuomą)			
III.8.	Sumokėti dividendai			
III.9.	Sumokėtos palūkanos			
III.10.	Gautos sumos pagal subordinuotus įsipareigojimus			
III.11.	Sumokėtos sumos pagal subordinuotus įsipareigojimus			
III.12.	Kitos finansinės veiklos pinigų įplaukos	668640	456270	407656
III.13.	Kitos finansinės veiklos pinigų išmokos		131555	333476
	<b>Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai</b>	<b>318288</b>	<b>324715</b>	<b>74180</b>
IV.	YPATINGŲJŲ STRAIPSNŲ PINIGŲ SRAUTAI			<b>3545</b>
IV.1.	Ypatingųjų straipsnių pinigų srautų padidėjimas			3545
IV.2.	Ypatingųjų straipsnių pinigų srautų sumažėjimas			
V.	VALIUTŲ KURSŲ PASIKEITIMO ĮTAKA GRYNŲJŲ PINIGŲ LIKUČIUI	<b>75110</b>	<b>(25925)</b>	<b>(8578)</b>
VI.	GRYNASIS PINIGŲ SRAUTŲ PADIDĖJIMAS (SUMAŽĖJIMAS)	(128864)	218149	(465958)
VII.	PINIGAI LAIKOTARPIO PRADŽIOJE	658037	439888	905846
VIII.	PINIGAI LAIKOTARPIO PABAIGOJE	529173	658037	439888

Gen. direktorius

(Įmonės vadovo pareigų pavadinimas)



(Parašas)

Vaidotas Petrauskas

(Vardas ir pavardė)

21.4. Paskutinių 3 finansinių metų nuosavo kapitalo pokyčio ataskaitas, išdėstytas palyginamoje lentelėje.

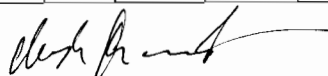
NUOSAVO KAPITALO POKYČIŲ ATASKAITOS PALYGINAMOJI LENTELĖ

(litas)

Ataskaitinis laikotarpis	2008 01 01 – 2008 12 31					2007 01 01 – 2007 12 31					2006 01 01 – 2006 12 31				
	apmokėtas įstatinis kapitalas	Kiti rezervai	finansinio turto perkainojimo	Nepaskirtytasis pelnas (nuostoliai)	Iš viso	apmokėtas įstatinis kapitalas	privalomasis rezervas	finansinio turto perkainojimo rezervai	Nepaskirtytasis pelnas (nuostoliai)	Iš viso	Apmokėtas įstatinis kapitalas	Privalomasis rezervas	finansinio turto perkainojimo	Nepaskirtytasis pelnas (nuostoliai)	Iš viso
<b>1. Likutis užpraėjusių finansinių metų pabaigoje</b>	<b>1380000</b>			<b>(471406)</b>	<b>908594</b>	<b>1200000</b>	<b>60000</b>		<b>(194650)</b>	<b>1065350</b>	<b>791000</b>	<b>60000</b>		<b>(150445)</b>	<b>700555</b>
2. Apskaitos politikos pakeitimo rezultatas															
3. Esminių klaidų taisymo rezultatas															
<b>4. Perskaičiuotas likutis užpraėjusių finansinių metų pabaigoje</b>	<b>1380000</b>			<b>(471406)</b>	<b>908594</b>	<b>1200000</b>	<b>60000</b>		<b>(194650)</b>	<b>1065350</b>	<b>791000</b>	<b>60000</b>		<b>(150445)</b>	<b>700555</b>
5. Ilgalaikio materialiojo turto vertės padidėjimas (sumažėjimas)															
6. Finansinio turto vertės padidėjimas (sumažėjimas)															
7. Savų akcijų įsigijimas (pardavimas)															
8. Pelno (nuostolių) ataskaitoje nepripažintas pelnas (nuostoliai)															
9. Ataskaitinio laikotarpio grynas pelnas (nuostoliai)				(583304)	(583304)				(336756)	(336756)				(44205)	(44205)
10. Dividendai															
11. Kitos išmokos															
12. Sudaryti rezervai															
13. Panaudoti rezervai							(60000)		60000						
14. Įstatinio kapitalo didinimas (mažinimas)						180000				180000	409000				409000
15. Įnašai nuostoliams padengti				456270	456270										
<b>16. Likutis prėjusių finansinių metų pabaigoje</b>	<b>1380000</b>			<b>(598440)</b>	<b>781560</b>	<b>1380000</b>			<b>(471406)</b>	<b>908594</b>	<b>1200000</b>	<b>60000</b>		<b>(194650)</b>	<b>1065350</b>
17. Ilgalaikio															

materialiojo turto vertės padidėjimas (sumažėjimas)															
18. Finansinio turto vertės padidėjimas (sumažėjimas)															
19. Savų akcijų įsigijimas (pardavimas)															
20. Pelno (nuostolių) ataskaitoje nepripažintas pelnas (nuostoliai)															
21. Ataskaitinio laikotarpio grynas pelnas (nuostoliai)				(633454)	(633454)			(583304)	(583304)				(336756)	(336756)	
22. Dividendai															
23. Kitos išmokos															
24. Sudaryti rezervai		70201			70201										
25. Panaudoti rezervai										(60000)			60000		
26. Įstatinio kapitalo didinimas (mažinimas)										180000					180000
27. Įnašai nuostoliams padengti				598440	598440			456270	456270						
<b>28. Likutis ataskaitinių finansinių metų pabaigoje</b>	<b>1380000</b>	<b>70201</b>		<b>(633454)</b>	<b>816747</b>	<b>1380000</b>		<b>(598440)</b>	<b>781560</b>	<b>1380000</b>			<b>(471406)</b>	<b>908594</b>	

Gen. direktorius  
(Įmonės vadovo pareigų pavadinimas)

  
(Parašas)

Vaidotas Petrauskas  
(Vardas ir pavardė)

## 21.5. Aiškinamąjį raštą.

UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO  
ĮMONĖ “INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS”  
P.Lukšio g. 32 Vilnius, į.k.111707985

### AIŠKINAMASIS RAŠTAS

2008 gruodžio 31 d.

Parengimo data 2009 m. kovo 25 d.

## I. BENDROJI DALIS

Uždaroji akcinė bendrovė INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ “INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS” (toliau – Bendrovė) registruota 2000 metų rugpjūčio 4 d.. Registracijos Nr.UĮ2000-205.

Bendrovė valdo vieną investicinį fondą – ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atviras investicinis fondas. Buveinė P.Lukšio g. 32 Vilnius.

Bendrovė valdo vieną investicinę kintamojo kapitalo bendrovę – Investicinę kintamojo kapitalo bendrovę “NSEL 30 Indekso fondas”. Į.k.111713358. Buveinė P.Lukšio g. 32 Vilnius.

Galiojanti valdymo įmonės licencija Nr.VĮK-011 išduota 2006 m. balandžio 21 d. LR Vertybinių popierių komisijos sprendimu Nr. 97. Pagal šią licenciją Bendrovė gali verstis šia veikla:

- valdyti investicinius fondus;
- valdyti investicines kintamojo kapitalo bendroves;
- valdyti kitų asmenų investicinių priemonių (investicijų) portfelius;
- valdyti riboto platinimo kolektyvinio investavimo subjektus;
- konsultuoti investavimo į investicines priemones klausimais.

Ataskaitinio laikotarpio metu Bendrovė vertėsi šia veikla:

- valdė investicinį fondą;
- valdė investicinę kintamojo kapitalo bendrovę;

Ataskaitinių finansinių metų pabaigoje Bendrovėje dirbo 15 darbuotojų.

Praėjusių ataskaitinių finansinių metų pabaigoje Bendrovėje dirbo 14 darbuotojų.

## II. APSKAITOS POLITIKOS DALIS

Finansinė atskaitomybė parengta vadovaujantis Verslo apskaitos standartais, LR buhalterinės apskaitos įstatymu, LR įmonių finansinės atskaitomybės įstatymu, kitais teisiniais aktais, norminiais dokumentais bei tvarkomis. Finansiniai Bendrovės metai sutampa su kalendoriniais metais.

### Pagrindiniai principai

*Įmonės principas.* Bendrovė yra atskiras apskaitos vienetas ir buhalterinėje apskaitoje registruojamas bei finansinėje atskaitomybėje rodomas tik Bendrovės turtas, nuosavas kapitalas, įsipareigojimai, pajamos ir sąnaudos bei pinigų srantai.

*Veiklos tęstinumo principas.* Rengiant finansinę atskaitomybę, daroma prielaida, kad Bendrovės veiklos laikotarpis neribotas ir jos nenumatoma likviduoti.

*Pastovumo principas.* Bendrovė pasirinktą apskaitos politiką taiko nuolat arba pakankamai ilgą laiką, nebent reikšmingi įvykiai ar aplinkybės nulemtų būtinybę ją pakeisti. Finansinės atskaitomybės straipsnių klasifikavimas ar informacijos pateikimo būdas keičiamas tik tada, kai paaiškėja, kad taikomi apskaitos metodai neleidžia teisingai parodyti Bendrovės rezultatų ir finansinės būklės.

*Piniginio mato principas.* Visas Bendrovės turtas, nuosavas kapitalas ir įsipareigojimai finansinėje atskaitomybėje išreiškiami pinigais.

*Kaupimo principas.* Bendrovė ūkines operacijas ir įvykius apskaitoje registruoja tada, kai jie atsiranda, ir pateikia tų laikotarpių finansinėje atskaitomybėje, neatsižvelgdama į pinigų gavimą ar išmokėjimą. Pajamos registruojamos tada, kai jos uždirbamos.

*Palyginimo principas.* Bendrovė pajamas, uždirbtas per ataskaitinį laikotarpį, sieja su sąnaudomis, patirtomis uždirbant tas pajamas, t.y. sąnaudos pripažįstamos tą ataskaitinį laikotarpį, kai buvo uždirbtos su jomis susijusios pajamos.

*Atsargumo principas.* Bendrovė pasirenka tokius apskaitos metodus, kuriais vadovaujantis turto, nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų bei pajamų ir sąnaudų vertė negali būti nepagrįstai padidinta arba sumažinta.

*Turinio svarbos principas.* atspindėdama ūkines operacijas ir įvykius, Bendrovė daugiausia dėmesio skiria jų turiniui ir prasmei, o ne tik formaliems pateikimo reikalavimams. Bendrovė ūkines operacijas ir įvykius registruoja apskaitoje ir pateikia finansinėse ataskaitose pagal jų turinį ir ekonominę prasmę net ir tada, kai pateikimas skiriasi nuo teisinės formos.

## **Finansinio turto apskaita**

Finansiniam turtui priskiriami pinigai ir jų ekvivalentai, sutartinė teisė gauti pinigus ar kitą finansinį turtą iš kitos įmonės ir kitos įmonės išleisti vertybiniai popieriai.

Pinigus sudaro pinigai Bendrovės bankų sąskaitose.

Pinigų ekvivalentams gali būti priskiriamos trumpalaikės (iki trijų mėnesių) likvidžios investicijos į vertybinius popierius, kitas finansinis turtas, atitinkantis pinigų ekvivalentų apibrėžimą.

Sutartinė teisė gauti pinigus ar kitą finansinį turtą iš kitų įmonių – gautinos sumos už suteiktas paslaugas, išankstiniai mokėjimai už finansinį turtą ir kitos pagal sutartis užregistruotos finansinės skolos įmonei.

Finansinio turto įvertinimas priklauso nuo turto įsigijimo tikslo. Įvertinimo tikslais finansinis turtas skirstomas į grupes:

- skirtą parduoti;
- laikomą iki išpirkimo termino;
- suteiktas paskolas ir gautinas sumas;

Finansiniam turtui, skirtam parduoti, priskiriama kitų įmonių akcijos, investicinių fondų investiciniai vienetai, kitos gautinos sumos, kuriuos įmonė ketina parduoti. Šis turtas nuosavybės perėjimo dieną į apskaitą įtraukiamas įsigijimo verte. Vėliau, kiekvieno ataskaitinio laikotarpio atskaitomybės sudarymo dieną, pervertinamas tikrąja verte, pasikeitimą apskaitant pelno (nuostolių) ataskaitos finansinės ir investicinės veiklos pajamų bei sąnaudų straipsniuose.

Finansiniam turtui, laikomam iki išpirkimo termino, priskiriamos obligacijos su nustatyta fiksuota palūkanų norma ir nustatyta išpirkimo data, kurias ketinama laikyti iki išpirkimo termino. Šis turtas apskaitomas amortizuota finansinio turto savikaina.

Suteiktos paskolos apskaitomos nominalia verte, kaupiant palūkanas tiesiniu būdu.

Gautinos sumos apskaitomos tikrąja verte, t.y. atėmus įvertintas abejotinas sumas.

## Užsienio valiuta

Operacijos užsienio valiuta registruojamos apskaitoje litais pagal operacijos atlikimo dieną Lietuvos banko skelbiamą oficialų lito ir užsienio valiutos kursą.

Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje visas turtas ir įsipareigojimai užsienio valiuta įvertinami litais pagal ataskaitinio laikotarpio pabaigos dieną Lietuvos banko skelbiamą oficialų lito ir užsienio valiutos kursą. Pelnas ir nuostoliai iš operacijų užsienio valiuta apskaitomi pelno (nuostolių) ataskaitos finansinės ir investicinės veiklos pajamų bei sąnaudų straipsniuose.

## Ilgalaikis materialusis turtas

Įsigytas ilgalaikis materialusis turtas pirminio pripažinimo metu apskaitoje registruojamas įsigijimo savikaina. Vėliau apskaitomas įsigijimo verte, sumažinta sukaupto nusidėvėjimo suma. Nusidėvėjimas skaičiuojamas taikant tiesiogiai proporcingą (tiesinį) metodą pagal ilgalaikio turto paleidimo eksploatacijai akte nustatytą nusidėvėjimo normatyvą. Nusidėvėjimas pradedamas skaičiuoti kitą mėnesį nuo eksploatacijos pradžios.

Taikomi šie ilgalaikio materialiojo turto nusidėvėjimo normatyvai:

Ilgalaikio materialiojo turto grupė	Normatyvas metais
Baldai, išskyrus naudojamus viešbučių veiklai	6
Kompiuterinė technika ir ryšių priemonės (kompiuteriai, jų tinklai ir įranga)	3
Lengvieji automobiliai:	
1) lengvieji automobiliai – ne senesni kaip 5 metų	6
2) kiti lengvieji automobiliai	10
Kitas ilgalaikis materialusis turtas	4 – 6

Turtas priskiriamas ilgalaikiam materialiajam turtui, jeigu jo tarnavimo trukmė yra ilgesnė negu vieneri metai ir įsigijimo vertė ne mažesnė 500 Lt.

## Ilgalaikis nematerialusis turtas

Įsigytas ilgalaikis nematerialusis turtas pirminio pripažinimo metu apskaitoje registruojamas įsigijimo savikaina. Vėliau apskaitomas įsigijimo verte, sumažinta sukauptos amortizacijos suma. Amortizacija skaičiuojama taikant tiesiogiai proporcingą (tiesinį) metodą pagal nustatytus amortizacijos normatyvus. Amortizacija pradedama skaičiuoti kitą mėnesį nuo eksploatacijos pradžios.

Taikomi šie ilgalaikio nematerialiojo turto amortizacijos normatyvai:

Ilgalaikio nematerialiojo turto grupė	Normatyvas metais
Programinė įranga	3
Įsigytos teisės	3
Kitas nematerialusis turtas	4

Turtas priskiriamas ilgalaikiam nematerialiajam turtui, jeigu jo tarnavimo trukmė yra ilgesnė negu vieneri metai ir įsigijimo vertė ne mažesnė 500 Lt.

## **Atsargos**

Registruojant atsargas apskaitoje, jos įvertinamos išsigijimo savikaina. Atsargų sunaudojimui apskaitoje registruojama kiekviena su atsargų sunaudojimu susijusi operacija.

## **Finansinių įsipareigojimų apskaita**

Finansiniai įsipareigojimai pripažįstami apskaitoje, kai įmonė įgyja prievolės, kurios turės būti įvykdytos. Pirminio pripažinimo metu finansiniai įsipareigojimai įvertinami savikaina. Užsienio valiuta išreikšti įsipareigojimai kiekvieno ataskaitinio laikotarpio pabaigos dieną įvertinami pagal Lietuvos banko skelbiamą oficialų lito ir užsienio valiutos kursą. Pelnas ir nuostoliai, susiję su įsipareigojimų pervertinimu, pripažįstami ataskaitinio laikotarpio finansinės veiklos rezultatu.

## **Atidėjiniai**

Atidėjiniai pripažįstami apskaitoje, jeigu jie atitinka visus tris pripažinimo kriterijus:

- a. Bendrovė turi teisinį įsipareigojimą arba neatšaukiamą pasižadėjimą, kurį lėmė praeities veiksmai;
- b. tikėtina, kad teisiniam įsipareigojimui ar neatšaukiamam pasižadėjimui įvykdyti reikės naudoti turimą turtą;
- c. įsipareigojimų suma gali būti patikimai įvertinta.

## **Nuosavas kapitalas**

Nuosavam kapitalui priskiriama:

- a. apmokėta įstatinio kapitalo dalis;
- b. privalomasis rezervas;
- c. perkainojimo rezervai (rezultatai);
- d. kiti rezervai;
- e. nepaskirstytasis pelnas (nuostoliai).

Įstatinio kapitalo dydis yra lygus visų Bendrovės pasirašytų akcijų nominaliųjų verčių sumai. Visos Bendrovės išleistos akcijos paprastosios vardinės. Jei akcininkai priima sprendimą didinti įstatinį kapitalą, įstatinio kapitalo padidėjimas apskaitoje registruojamas tada, kai įstatymų tvarka įregistruojami pakeisti Bendrovės įstatai. Jei akcininkai priima sprendimą mažinti įstatinį kapitalą, įstatinio kapitalo sumažėjimas apskaitoje registruojamas tada, kai įstatymų tvarka įregistruojami pakeisti Bendrovės įstatai.

Privalomasis rezervas sudaromas iš grynojo pelno atskaitymų ir naudojamas nuostoliams padengti. Jei privalomojo rezervo suma yra mažesnė kaip 1/10 įstatinio kapitalo, atskaitymai į privalomąjį rezervą yra privalomi ir negali būti mažesni kaip 1/20 grynojo pelno arba tokie, kurie leistų pasiekti 1/10 įstatinio kapitalo privalomojo rezervo dydį.

Kiti rezervai sudaromi Bendrovės įstatų nustatyta tvarka.

Nepaskirstytasis pelnas – sukauptas ir dar nepaskirstytasis pelnas.  
Nepaskirstytieji nuostoliai – sukaupti ir dar nepadengti nuostoliai.

## **Nuoma – Bendrovė nuomininkė**

Nuomos įmokos pripažįstamos sąnaudomis pelno (nuostolių) ataskaitoje proporcingai per visą nuomos laikotarpį.

## Segmentai

Verslo segmentas yra išskirta verslo sudedamoji dalis, kurioje teikiamos atskiros arba susijusios paslaugos ir kurios verslo rizika ir pelningumas skiriasi nuo kitų įmonės verslo dalių. Įmonė pirminiais pasirinko verslo segmentus, nes jie pelnui ir rizikai daro didesnę įtaką. Įmonės teikiamos paslaugos priskiriamos vienam segmentui – valdymo paslaugų teikimui.

Geografinis segmentas yra išskirta verslo sudedamoji dalis, kurioje teikiamos paslaugos tam tikroje geografinėje ekonominėje aplinkoje ir kurios rizika ir pelningumas skiriasi nuo kitų verslo dalių, veikiančių kitoje geografinėje ekonominėje aplinkoje. Įmonė geografinius segmentus pasirinko antriniais. Įmonė visas pajamas gauna Lietuvoje.

## Pajamos

Pajamos pripažįstamos vadovaujantis kaupimo principu, t.y. Bendrovė jas pripažįsta tada, kai įgyja teisę juos gauti. Pajamos už parduotas paslaugas arba darbus pripažįstamos juos atlikus. Jeigu paslaugos teikiamos arba darbai atliekami ilgiau nei vieną ataskaitinį laikotarpį, pajamos pripažįstamos uždirbtomis ir priskiriamos tam laikotarpiui, kurį buvo suteikiamos paslaugos, atliekami darbai, nepriklausomai nuo to, kada sumokami pinigai. Dividendų ir palūkanų pajamas Bendrovė pripažįsta tada, kai įgyja teisę juos gauti.

Bendrovės pajamas sudaro:

- pajamos už fondo ir investicinės kintamojo kapitalo bendrovės valdymą;
- palūkanos už obligacijas, banko palūkanos;
- pelnas iš prekybos vertybiniais popieriais;
- pelnas iš vertybinių popierių tikrosios vertės pasikeitimo;
- pelnas iš operacijų užsienio valiuta.
- kitos veiklos pajamos.

## Sąnaudos

Sąnaudos apskaitoje pripažįstamos vadovaujantis kaupimo bei palyginimo principais tuo ataskaitiniu laikotarpiu, kai uždirbamos su jomis susijusios pajamos, neatsižvelgiant į pinigų išleidimo laiką.

Sąnaudomis pripažįstama tik ta ankstesniųjų ir ataskaitinio laikotarpių išlaidų dalis, kuri tenka per ataskaitinį laikotarpį uždirbtoms pajamoms. Išlaidos, kurios nesusijusios su ataskaitinio laikotarpio pajamų uždirbimu, bet skirtos pajamoms uždirbti būsimaisiais laikotarpiais, apskaitoje registruojamos ir pateikiamos finansinėje atskaitomybėje kaip turtas.

Valdymo veiklos sąnaudas sudaro sąnaudos įmonių analizei ir įvertinimui, reklamos ir juridinės sąnaudos, tiesiogiai susijusios su fondo ir investicinės kintamo kapitalo bendrovės vykdoma veikla.

Bendrasias administracines sąnaudas sudaro sąnaudos darbuotojams, biuro patalpoms, biuro sąnaudos ir kita.

## Pelno mokestis

Pelnas apmokestinamas 15 proc. pelno mokesčio tarifu pagal Lietuvos Respublikos pelno mokesčio įstatymą.

Mokestiniai nuostoliai gali būti keliami į kitus metus, išskyrus nuostolius, kurie susidarė dėl vertybinių popierių ir (arba) išvestinių finansinių priemonių perleidimo. Nuostoliai dėl vertybinių popierių arba išvestinių finansinių priemonių perleidimo perkeliama į kitus mokestinius metus, tačiau dengiami tik vertybinių popierių ir (arba) išvestinių finansinių priemonių perleidimo veiklos pajamomis.



### III. AIŠKINAMOJO RAŠTO PASTABOS

1 pastaba. Kitos gautinos sumos.

(litais)

Pavadinimas	Praėjusių finansinių metų pabaigoje	Padidėjimas (+)	Sumažėjimas (-)	Finansinių metų pabaigoje
<b>Gautinos sumos, susijusios su įmonės teikiamomis paslaugomis</b>	<b>59954</b>	<b>249234</b>	<b>276565</b>	<b>32623</b>
Įmonės gautinos sumos	59954	249234	276565	32623
Gautinos sumos, susijusios su klientų sąskaita vykdomais sandoriais	-----	-----	-----	-----
<b>Kitos gautinos sumos</b>	<b>35760</b>	<b>3473</b>	<b>371</b>	<b>38862</b>
Biudžeto skola įmonei	-----	-----	-----	-----
Gauti vekseliai	-----	-----	-----	-----
Suteikti avansai	35389	3473	-----	38862
Suteiktos paskolos	371	-----	371	-----
Kitos gautinos sumos	-----	-----	-----	-----
<b>Iš viso</b>	<b>95714</b>	<b>252707</b>	<b>276936</b>	<b>71485</b>

2 pastaba. Įmonės nuosavybės ir ne nuosavybės vertybiniai popieriai, kuriais prekiaujama reguliuojamose rinkose.

(litas)

Vertybiniai popieriai	Pokyčio aprašymas					
	praėjusių finansinių metų pabaigoje	išigyta	parduota	vertės padidėjimas	vertės sumažėjimas	Finansinių metų pabaigoje
<b>Prekybos knygos vertybiniai popieriai</b>	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Ne nuosavybės vertybiniai popieriai	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<i>Vyriausybių vertybiniai popieriai</i>	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<i>Kiti ne nuosavybės vertybiniai popieriai</i>	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Nuosavybės vertybiniai popieriai	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kiti vertybiniai popieriai	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<b>Ne prekybos knygos vertybiniai popieriai</b>	474771	348013	176128	28374	83742	591288
Ne nuosavybės vertybiniai popieriai	289293	348013	176128	13262	5060	469380
<i>Vyriausybių vertybiniai popieriai</i>	171968	348013	176128	12096	-----	355949
<i>Kiti ne nuosavybės vertybiniai popieriai</i>	117325	-----	-----	1166	5060	113431
Nuosavybės vertybiniai popieriai	185478	-----	-----	15112	78682	121908
Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Kiti vertybiniai popieriai	185478	-----	-----	15112	78682	121908
Iš viso	474771	348013	176128	28374	83742	591288

3 pastaba. Įmonės vertybinių popierių grupavimas.

Įmonės vertybiniai popieriai, laikomi iki išpirkimo termino:

Vertybinių popierių rūšis	Bendra rinkos vertė praėjusių finansinių metų pabaigoje	Palūkanų norma	Išpirkimo data	Bendra rinkos vertė finansinių metų pabaigoje
Ne nuosavybės vertybiniai popieriai (Vyriausybės obligacijos) LT0000601791	171968	4.39 %	2008.08.06	-----
Ne nuosavybės vertybiniai popieriai (Vyriausybės obligacijos) LT0000601817	-----	4.93 %	2009.03.04	184753
Ne nuosavybės vertybiniai popieriai (Vyriausybės obligacijos) LT0000605099	-----	3,90 %	2009.07.16	171196
Ne nuosavybės vertybiniai popieriai (AB Bankas DnB Nord su pasaulio akcijomis susietos obligacijos Pasaulis – 4)	117325	3,00 %	2009.04.27	113431
VISO:	289293	-----	-----	469380

Įmonės vertybiniai popieriai, skirti parduoti:

Vertybinių popierių rūšis	Bendra įsigijimo vertė	Bendra rinkos vertė praėjusių finansinių metų pabaigoje	Bendra rinkos vertė finansinių metų pabaigoje
Kolektyvinio investavimo subjekto vienetai (ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atviras investicinis fondas)	143309	185478	121908

4 pastaba. Paskolos ir išankstiniai apmokėjimai kredito įstaigoms.

Kredito įstaigos pavadinimas	Valiuta	Bendra rinkos vertė praėjusių finansinių metų pabaigoje	Indėlio termino pabaiga	Bendra rinkos vertė finansinių metų pabaigoje
AB SEB bankas	LTL	140000	2008 02 10	-----
AB bankas Hansabankas	LTL	140000	2008 02 29	-----
Iš viso:	-----	280000	-----	-----

5 pastaba. Materialusis ir nematerialusis turtas.

(litas)

Pavadinimas	Žemė	Pastatai ir statiniai	Mašinos ir įrengimai	Transporto priemonės	Kitas materialusis turtas	Atsargos	Viso	Nematerialusis turtas
<b>Likutinė vertė praėjusių finansinių metų pabaigoje</b>	-----	-----	-----	28115	45177	16	73308	3942
<b>Įsigijimo savikaina</b>	-----	-----	-----					
Praėjusių finansinių metų pabaigoje				74973	87898	16	162887	12767
Finansinių metų pokyčiai:								
įsigyta turto perleistas ir nurašytas turtas (-)					8070	13393	21463	2342
perrašyta iš vieno straipsnio į kitą +/-(-)					(4213)	(13401)	(17614)	(826)
<b>Įsigijimo savikaina finansinių metų pabaigoje</b>	-----	-----	-----	74973	91755	8	166736	14283
<b>Perkainojimas</b>	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Praėjusių finansinių metų pabaigoje								
Finansinių metų pokyčiai:								
vertės padidėjimas (sumažėjimas) +/-(-)								
kitiems asmenims perleisto ir nurašyto turto (-)								
perrašyta iš vieno straipsnio į kitą +/-(-)								
<b>Perkainojimas finansinių metų pabaigoje</b>	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<b>Nusidėvėjimas (amortizacija)</b>	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Praėjusių finansinių metų				46858	42721		89579	8825

Pavadinimas	Žemė	Pastatai ir statiniai	Mašinos ir įrengimai	Transporto priemonės	Kitas materialusis turtas	Atsargos	Viso	Nematerialusis turtas
pabaigoje Finansinių metų pokyčiai: finansinių metų nusidėvėjimas (amortizacija) atkuriantys įrašai (-) kitiems asmenims perleisto ir nurašyto turto (-) perrašyta iš vieno straipsnio į kitą + / (-)				12495	21507  (3987)		34002  (3987)	3048  (825)
<b>Nusidėvėjimas (amortizacija) finansinių metų pabaigoje</b>				59353	60241	-----	119594	11048
<b>Vertės sumažėjimas</b> Praėjusių finansinių metų pabaigoje Finansinių metų pokyčiai: finansinių metų vertės sumažėjimas atkuriantys įrašai (-) kitiems asmenims perleisto ir nurašyto turto (-) perrašyta iš vieno straipsnio į kitą + / (-)	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<b>Vertės sumažėjimas finansinių metų pabaigoje</b>	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<b>Likutinė vertė finansinių metų pabaigoje</b>				15620	31514	8	47142	3235

6 pastaba. Mokėtinos sumos ir išsipareigojimai.

(litais)

Mokėtinų sumų skaidymai pagal rūšis	Per tris mėnesius	Po trijų mėnesių bet ne vėliau kaip per vienerius metus	Po vienerių metų, bet ne vėliau kaip per penkerius metus	Po penkerių metų
<b>Finansinės skolos: (tarp jų dukterinėms ir asocijuotoms įmonėms)</b>	-----	-----	-----	-----
1. Lizingo (finansinės nuomos) ar panašūs išsipareigojimai	-----	-----	-----	-----
2. Kredito įstaigoms	-----	-----	-----	-----
3. Kitos finansinės skolos	348314	-----	-----	-----
<b>Kitos skolos</b>	83679	-----	-----	-----
<b>IŠ VISO:</b>	431993	-----	-----	-----

7 pastaba. Atidėjiniai.

2006 m. birželio 15d. LR Vertybinių popierių komisija priėmė sprendimą dėl teisės pažeidimo bylos ir skyrė bendrovei 50 000 (penkiasdešimt tūkstančių) litų baudą.

Įmonė šį teismo sprendimą apskundė Vilniaus apygardos administraciniam teismui, kuris 2007m. lapkričio mėn. 19 d. sprendimu skundą atmetė.

Ataskaitinio laikotarpio pabaigoje Lietuvos vyriausiajame administraciniame teisme buvo priimtas UAB "Investicijų portfelių valdymas" apeliacinis skundas dėl 2007 11 19 Vilniaus apygardos teismo sprendimo. Apeliaciniu skundu UAB "Investicijų portfelių valdymas" prašo VPK sprendimą dėl baudos paskyrimo panaikinti.

8 pastaba. Įstatinio kapitalo struktūra.

2008 m. gruodžio 31 d. akcinį kapitalą sudarė 1380 vnt. paprastųjų vardinių akcijų, kurių kiekvienos nominali vertė buvo 1000 Litų. 2007 m. gruodžio 31 d. akcinį kapitalą sudarė 1380 vnt. paprastųjų vardinių akcijų, kurių kiekvienos nominali vertė buvo 1000 Litų. Visos akcijos pilnai apmokėtos

Rodikliai	Išleistų akcijų skaičius	Neapmokėtų akcijų skaičius	Nominalioji vertė (LTL)
Akcinio kapitalo struktūra finansinių metų pabaigoje			
1. Pagal akcijų rūšis			
1.1. Paprastosios akcijos	1380	-----	1000
1.2. Privilegijuotosios akcijos	-----	-----	-----
1.3. Darbuotojų akcijos	-----	-----	-----
1.4. Specialiosios akcijos	-----	-----	-----
1.5. Kitos akcijos	-----	-----	-----
<b>IŠ VISO:</b>	1380	-----	1000
Savos akcijos, kurias turi pati įmonė	-----	-----	-----
Akcijos, kurias turi dukterinės įmonės	-----	-----	-----
Akcijos, kurias turi asocijuotos įmonės	-----	-----	-----

10 pastaba. Komisinių, valdymo ir klientų aptarnavimo veiklos pajamos.

Pagrindinės veiklos pajamos	Praėjęs ataskaitinis laikotarpis	Ataskaitinis laikotarpis
Investicinių fondų valdymo pajamos	451288	248411
Investicinių fondų investicinių vienetų ir akcijų platinimo mokesčiai	9172	20256
Iš viso	460460	268667

11 pastaba. Komisinių, valdymo ir klientų aptarnavimo veiklos sąnaudos.

Valdymo sąnaudos	Praėjęs ataskaitinis laikotarpis	Ataskaitinis laikotarpis
Rinkos tyrimų sąnaudos	150835	32837
Skelbimai ir reklama	54727	20901
Teisnės bazės formavimo sąnaudos	44794	42834
Iš viso	250356	96572

12 pastaba. Pelnas (nuostoliai) iš operacijų užsienio valiuta.

	Praėjęs ataskaitinis laikotarpis	Ataskaitinis laikotarpis
Pajamos iš operacijų užsienio valiuta	4036	115088
Sąnaudos iš operacijų užsienio valiuta	31212	56310
Pelnas (nuostoliai) iš operacijų užsienio valiuta	(27176)	58778

13 pastaba. Bendrosios administracinės sąnaudos.

Bendrosios administracinės sąnaudos	Praėjęs ataskaitinis laikotarpis	Ataskaitinis laikotarpis
Patalpų nuoma	93780	105383
Ryšių sąnaudos	16333	15789
Kompiuterinės ir kitos įrangos eksploatacijos sąnaudos	6941	11259
Darbuotojų darbo užmokestis ir soc. draudimas	425382	567252
Darbuotojų mokymo sąnaudos	4436	7218
Audito sąnaudos	9000	12980
Kitos sąnaudos	176395	98812
Iš viso	732267	818693

14 pastaba. Bendrovė nuomininkė.

Pagal 2003 m. lapkričio 7 d. negyvenamųjų patalpų nuomos sutartį tarp Bendrovės ir UAB „Ogmios ir Haner centras“, bendrovė nuomojasi patalpas, esančias adresu P.Lukšio 32 Vilnius.

Nuomos mokesčio dydis – 6704,99 Lt.

Nuomos laikotarpis neribotas.

15 pastaba. Pelno (nuostolių) paskirstymo projektas.

Straipsniai	Suma, LTL
Nepaskirstytas rezultatas – pelnas (nuostoliai) – praėjusių finansinių metų pabaigoje	(598440)
Pelno (nuostolio) ataskaitoje nepripažintas pelnas	-----
Akcininko įmokos nuostoliams padengti	598440
Grynasis finansinių metų rezultatas – pelnas (nuostoliai)	(633454)
Paskirstytinas rezultatas – pelnas (nuostoliai) – finansinių metų pabaigoje	(633454)
Pervedimai iš rezervų	70201
Paskirstytinas pelnas (nuostoliai)	(563253)
Pelno paskirstymas:	-----
- į privalomąjį rezervą	-----
- į kitus rezervus	-----
- kiti	-----
Nepaskirstytasis rezultatas – pelnas (nuostoliai) – finansinių metų pabaigoje	(563253)

16 pastaba. Segmentų atskleidimas finansinėje atskaitomybėje.

Įmonės teikiamos paslaugos priskiriamos vienam segmentui – valdymo paslaugų teikimui. Šio segmento pardavimo pajamos sudaro daugiau nei 90 % įmonės veiklos pajamų.

Fondo ir investicinės kintamojo kapitalo bendrovės valdymo pajamos

Pavadinimas	Praėjęs ataskaitinis laikotarpis	Ataskaitinis laikotarpis
Pajamos	460460	268667
Sąnaudos priskiriamos tiesiogiai	250356	96572
Veiklos rezultatas:	210104	172095
Sąnaudos skirstomos proporcingai veiklos rezultatui:	726629	766989
Bendrosios ir administracinės sąnaudos	716602	766776
Kitos veiklos sąnaudos	10027	213
Veiklos rezultatas:	(516525)	(594894)



17 pastaba. Finansiniai ryšiai su įmonės vadovais ir kitais susijusiais asmenimis\*.

(litas)

	Praėję finansiniai metai	Finansiniai metai	Likutis finansinių metų pabaigoje
Per metus apskaičiuotos sumos, susijusios su darbo santykiais: vadovams kitiems susijusiems asmenims	100903	122470	19450
Įmonės suteiktos paskolos: vadovams kitiems susijusiems asmenims	-----	-----	-----
Gautos paskolos: iš vadovų iš kitų susijusių asmenų	-----	-----	348314
Neatlygintinai perduotas turtas ir dovanos: vadovams kitiems susijusiems asmenims	-----	-----	-----
Įmonės vardu suteiktų garantijų sumos: vadovams kitiems susijusiems asmenims	-----	-----	-----
Kitos per metus apskaičiuotos reikšmingos sumos: vadovams kitiems susijusiems asmenims	-----	-----	-----
Kiti reikšmingi įsipareigojimai įmonei: vadovų kitų susijusių asmenų	-----	-----	-----
Parduotas turtas: vadovams kitiems susijusiems asmenims	-----	-----	-----
Vidutinis vadovų skaičius per metus	3	3	3

\*Vadovai – vadovaujantieji darbuotojai, atsakingi už įmonės veiklos planavimą, vadovavimą ir kontrolę. Susiję asmenys – artimieji vadovų giminaičiai ir asmenys, kuriems tiesiogiai arba netiesiogiai priklauso reikšmingos balsavimo teisės (ne mažiau kaip 20 procentų balsų), ir artimieji tokių asmenų giminaičiai, įmonės, kurios kontroliuoja finansinę atskaitomybę teikiančią įmonę, asocijuotos įmonės, įmonės, kuriose balsavimo teisių daugumą turi vadovai arba artimieji jų giminaičiai.

18 pastaba. Duomenys apie valdomus investicinius fondus bei investicines kintamojo kapitalo bendroves.

Kolektyvini o investavimo subjekto tipas	Pavadinimas	Grynųjų aktyvų suma praėjusių finansinių metų pabaigoje	Dalyvių skaičius praėjusių finansinių metų pabaigoje	Grynųjų aktyvų suma finansinių metų pabaigoje	Dalyvių skaičius finansinių metų pabaigoje
Investicinė kintamo kapitalo bendrovė	IKKB 'NSEL 30 INDEKSO FONDAS'	20560317 LTL	427 asmenys	5605486 LTL	367 asmenys
Investicinis fondas	ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atviras investicinis fondas	7931272 LTL	121 asmuo	6031183 LTL	113 asmenų
Iš viso		28491589 LTL	-----	11636669 LTL	-----

Su finansine atskaitomybe galima susipažinti kiekvieną darbo dieną nuo 11 iki 17 val. P. Lukšio g. 32, Vilnius.

19 pastaba. Pobalansiniai įvykiai.

2009 02 17 d. sprendimu Vilniaus apygardos teismas iš dalies patenkino skundą UAB "Investicijų portfelių valdymas" skundą dėl 2006 06 16 d. LR Vertybinių popierių komisijos sprendimo ir sumažino baudą nuo 50 000 iki 25 000 Lt.

UAB "Investicijų portfelių valdymas" apskundė Vilniaus apygardos teismo 2009 02 17 d. sprendimą Lietuvos vyriausiajam administraciniam teismui, kuriame prašo UAB "Investicijų portfelių valdymas" skundą patenkinti pilnai, t.y. panaikinti 2006 m. birželio 15 d. LR Vertybinių popierių komisijos sprendimą. 2009 03 23 d. Vilniaus apygardos administracinis teismas skundą priėmė ir išsiuntė jį nagrinėjimui į Lietuvos vyriausiąjį administracinį teismą.

Gen. Direktorius \_\_\_\_\_



Vaidotas Petrauskas

## 22. Metinis pranešimas.

UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO  
ĮMONĖ "INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS"  
P.Lukšio g. 32 Vilnius, į.k.111707985

2008 m. METINIS PRANEŠIMAS

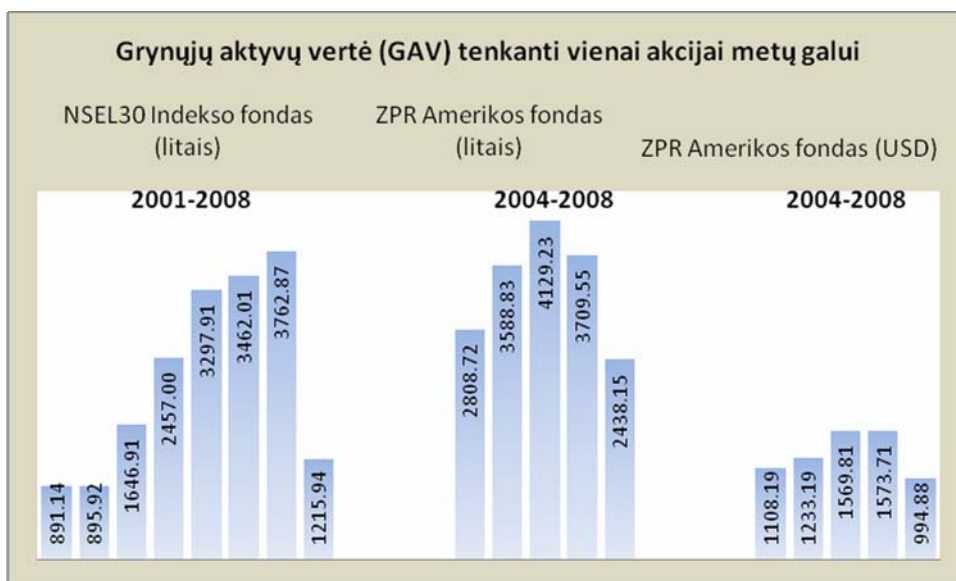
Parengimo data 2009 m. kovo 25 d

### 1. objektyvi įmonės būklės, veiklos vykdymo ir plėtros apžvalga

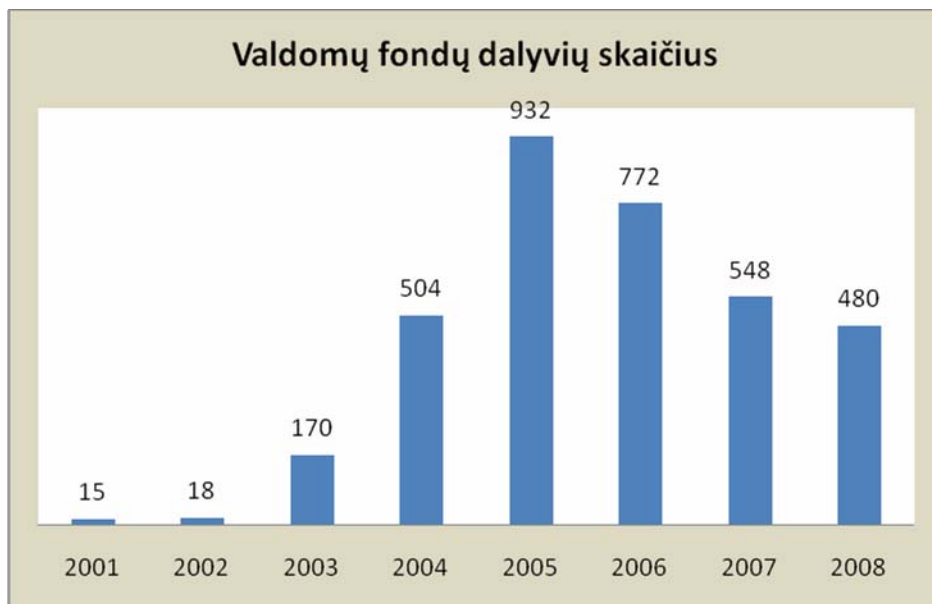
Bendrovė pagal jai LR Vertybinių popierių komisijos suteiktą licenciją VĮK-011 valdė *Investicinę kintamo kapitalo bendrovę „NSEL 30 Indekso fondas“*, kurios akcijas pradėta viešai platinti 2001 m. balandžio 9d., ir *ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atvirą investicinį fondą*, kurio investicinius vienetus pradėta viešai platinti 2004 m. kovo 31d.

2008-ieji buvo ypatingai blogi metai tiek Lietuvos tiek viso pasaulio finansinėms rinkoms. Kas prasidėjo JAV kaip nekilnojamo turto krizė, greitai peraugo į bankų likvidumo krizę ir žaibišku greičiu išplito po visą pasaulį. Didžiausi JAV investiciniai bankai arba bankrutavo arba buvo išgelbėti valstybės. Ypač nukentėjo besivystančių šalių akcijų rinkos, o išsivysčiusių šalių rinkos krito kiek mažiau. Tik 3 akcijų rinkos pasaulyje baigė 2008-uosius su pliusu, t.y.: Gana, Tunisas ir Ekvadoras. Tuo tarpu Islandijos akcijos prarado 94% savo vertės, Bulgarijos -80%, Ukrainos -74%, Rusijos -72%. Iš išsivysčiusių šalių, Didžiosios Britanijos ir JAV akcijų rinkos prarado virš 30% savo vertės; Vokietijos, Prancūzijos ir Japonijos – virš 40%. Lietuvos akcijos, matuojant OMX Vilnius indeksu, prarado daugiau nei 65% savo vertės. Didžiausias kritimas pasaulio akcijų rinkose įvyko rugsėjo - lapkričio mėnesiais kai paaiškėjo kad visam pasauliui gresia rimta recesija. Tokio didžiulio akcijų rinkų kritimo nebuvo nuo 1930-ųjų. Taigi, ką pasaulis išgyveno 2008-aisiais buvo tikrai išskirtinis reiškinys.

Abu UAB „Investicijų portfelių valdymas“ valdomi fondai neišvengė didelio vertės kritimo. NSEL30 Indekso fondo investicijų grąža siekė **-67,69%**. O ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių fondo investicinio vieneto vertės pokytis per 2008 metus JAV doleriais (po mokesčių) buvo **-36,78%**. JAV doleris sustiprėjo euro atžvilgiu 4%.



Valdomų fondų dalyvių skaičius nuo 2007 metų pabaigos iki 2008 metų pabaigos sumažėjo nuo 548 iki 480.



### NSEL 30 Indekso fondo 2008 metų apžvalga:

NSEL 30 Indekso Fondas yra vienintelis fondas Lietuvoje, kuris investuoja tik į Lietuvos įmonių akcijas. Taip pat tai yra pirmas atvirasis investicinis fondas įkurtas Lietuvoje – pradėjęs viešą veiklą 2001 m. balandžio 9 dieną. NSEL 30 indekso fondas investuoja pagal NSEL 30 indeksą, kurį sudaro trisdešimties didžiausių Lietuvos bendrovių (pagal laisvų akcijų kapitalizaciją), listinguojamų Vilniaus Vertybinių popierių biržoje (VVPB), akcijos. 2008 m. gruodžio 31 d. NSEL 30 indeksas atspindėjo 94,28% visos VVPB laisvų akcijų kapitalizacijos.

2008 metais NSEL 30 Indekso fondo investicijų grąža siekė **-67,69%**, kuri buvo artima NSEL 30 indekso grąžai, kuri siekė -70,15%. Palyginus su NSEL 30 indeksu tai labai geras rezultatas atsižvelgiant į komisinius mokesčius, pirkimo/pardavimo kainų skirtumus, depozitoriumo ir apskaitos išlaidas, valdymo mokestį, diversifikacijos taisyklių taikymo poveikį bei grynųjų pinigų laikymo poreikį fondo išpirkimams padengti.

Toks drastiškas akcijų kainų kritimas kuris apėmė visą pasaulį 2008-aisiais nutinka tik kartą ar du per šimtmetį. Ši krizė yra dažnai lyginama su JAV 1930-ųjų didžiąja depresija per kurią akcijų kainos JAV nukrito 90% ir kuri tęsėsi dešimtmetį. Tačiau priešingai nei 1930-aisiais, JAV federalinės institucijos daro viską kad atgaivintų ekonomiką todėl manoma kad JAV šių metų antroji pusė turės teigiamą BVP augimą o Lietuvoje prognozuojama kad krizė truks dar du metus. Tačiau akcijų rinkos visada žiūri į priekį bent 6 mėnesius, todėl tikėtina kad akcijų rinkos atsigaus prieš atsigaunant ekonomikai.

Mes toliau prarandame investuotojus. Daug žmonių Lietuvoje iki šiol nebuvo matę rimto akcijų rinkos griuvimo, tik kilimą. Daug žmonių neįvertinę rizikos investavo visus savo ar net skolintus pinigus į tokių šalių kaip Rusija rinkas nes iki šiol atrodė kad investuojant į Rusiją neįmanoma pralošti. Tačiau 2008-aisiais dar kartą pasitvirtino taisyklė kad nebūna „nemokamų pietų“. Visos investicijos yra rizikingos. Ypač į besivystančias rinkas. Daug investuotojų praradę savo santaupas, nusivylę ilgam pasitraukė iš finansinių rinkų.

Sveikiname investuotojus, matančius ilgalaikę perspektyvą, nes tik investavus į akcijų rinką ilgam laikui, galima uždirbti. Nepaisant nuolatinių svyravimų.

Pagrindiniai istoriniai duomenys apie “NSEL 30 indekso fondo” veiklą pateikti lentelėje:

	2001.12.31	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31
<b>Grynieji aktyvai (GAV), Lt.</b>	1 266 316	1 316 997	11 171 021	37 542 949	56 443 778	35 710 607	20 560 317	5 605 486
<b>GAV tenkantys vienai akcijai, Lt.</b>	891,14	895,92	1646,91	2457,00	3297,91	3462,01	3762,87	1215,94
<b>Akcijų skaičius</b>	1421	1470	6783	15280	17115	10315	5464	4610
<b>Investuotojų skaičius</b>	15	18	170	486	858	682	427	367

“NSEL 30 indekso fondas” turi **lyginamąjį indeksą – OMX Vilnius indeksą**. *OMX Vilnius* indeksas – tai visų akcijų indeksas, kurį sudaro visos Vilniaus vertybinių popierių biržos Oficialiajame ir Papildomajame sąraše kotiruojamos bendrovės, išskyrus tas bendroves, kuriose vienas akcininkas valdo 90 proc. ir daugiau išleistų akcijų. Indeksu siekiama atspindėti Vilniaus vertybinių popierių rinkos einamąją padėtį ir jos pokyčius.

Fondo rezultatai (investicijų grąža ir rizikos rodikliai) yra lyginami su OMX Vilnius indeksu.

“NSEL 30 indekso fondo” akcijos vertės pokytis ir lyginamojo indekso OMX Vilnius reikšmės pokytis kiekvieną 2008 m. mėnesį (%) pateikti lentelėje:

<i>Data</i>	<i>Fondo mėnesio grąža, %</i>	<i>Lyginamojo indekso OMXV mėnesio grąža, %</i>	<i>Fondo grynieji aktyvai, tenkantys akcijai</i>
<b>Sau-08</b>	-12,25	-11,10	3301,74
<b>Vas-08</b>	8,09	8,99	3568,81
<b>Kov-08</b>	-7,43	-6,30	3303,81
<b>Bal-08</b>	-7,67	-5,38	3050,28
<b>Geg-08</b>	-0,38	-2,30	3038,80
<b>Bir-08</b>	-1,72	-1,69	2986,46
<b>Lie-08</b>	-6,08	-5,49	2804,96
<b>Rgp-08</b>	3,26	5,80	2896,36
<b>Rgs-08</b>	-23,66	-24,40	2211,04
<b>Spa-08</b>	-28,97	-29,60	1570,51
<b>Lap-08</b>	-17,24	-16,98	1299,69
<b>Grd-08</b>	-6,44	-4,39	1215,94
<b>Už metus</b>	<b>-67,69%</b>	<b>-65,14%</b>	

• *Indekso ir indekso fondo skirtumai*

Pagal fondui taikomą 40% portfelio diversifikavimo taisyklę (virš 5% svorio portfelyje turinčios akcijos bendrai negali viršyti 40% ir jokia akcija negali viršyti 10%) mūsų taikynys yra NSEL 30 indekso portfelis. Kadangi Vilniaus vertybinių popierių biržoje tėra tik 42 listinguojamos akcijos, o kai kurios iš jų labai mažos, turime nuolat prekiauti, siekdami laikytis diversifikavimo taisyklių – parduodame pirmaujančių įmonių akcijas ir perkame atsiliekančiųjų. Neįmanoma tiksliai laikytis NSEL 30 indekso, tačiau galime sekti „portfelio indeksu“, kurį skaičiuojant, atimame komisinius mokesčius, nes esame priversti prekiauti, kai vietoj to norėtume nepatirti jokių komisinių išlaidų.

Galutinius teorinius investicijų portfelio akcijų svorius galime pasirinkti šiek tiek lanksčiai. 2008 m. priėmėme gerus sprendimus. NSEL 30 indekso portfelis nukrito 69,38%, t.y. mažiau nei pats NSEL 30 indeksas, įskaitant komisinius.

<b>NSEL 30 INDEKSO FONDO</b>	
<b>2008 investicijų grąža, %</b>	
NSEL 30 indekso fondas	-67,69
NSEL 30 indekso portfelis	-69,38
NSEL 30 indeksas	-70,15

NSEL30 indekso fondo GAV/akcijai: įskaičiavus visus mokesčius, komisinius ir grynuosius pinigus. Taikoma diversifikavimo taisyklė (40%).

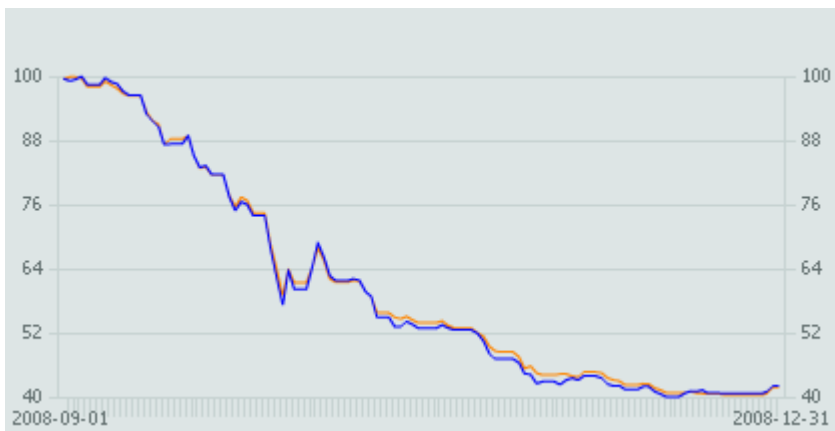
Indekso Portfelis yra tikrasis portfelio indeksas, įskaičius komisinius mokesčius makleriams. Taikoma diversifikavimo taisyklė (40%).

NSEL 30 indeksas sudaromas kartą per ketvirtį ir ketvirčio metu nekinta. Mokesčiai ir komisiniai neįskaičiuojami.

Fondo akcijos vertės dinamika nuo viešo akcijų platinimo pradžios (2001.04.09):



Palyginus su lyginamuoju *OMX Vilnius* indeksu: nuo 2008.09.01 iki 2008.12.31



**Oranžinė** - Perskaičiuota NSEL 30 indekso fondo akcijos vertė.  
(Pradinė vertė = 100);  
**Mėlyna** - Perskaičiuota OMX Vilnius lyginamojo indekso reikšmė.  
(Pradinė reikšmė = 100)

#### **ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių fondo 2008 metų apžvalga:**

*Apžvalgoje naudojamos gražos yra išreikštos JAV doleriais kad būtų galima palyginti gražą su lyginamuoju indeksu - Russell 2000 indeksu.*

“ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas” yra pirmasis fondas Lietuvoje, kuris investuoja vien tik į JAV įmonių akcijas. Fondo investicijų portfelį sudaro bendrovių, įtrauktų į New York Stock Exchange (NYSE), American Stock Exchange ir NASDAQ biržų prekybos sąrašus ir mažesnių nei tūkstantis didžiausių (pagal rinkos kapitalizaciją) JAV bendrovių, akcijas. 2008 metų pabaigoje 1001-oji didžiausia JAV bendrovė (pagal kapitalizaciją) buvo *Brinker International*, kurios kapitalizacija sudarė 1,1 milijardo JAV dolerių, o tai yra daugiau negu didžiausios NASDAQ OMX Vilnius biržoje listinguojamos bendrovės kapitalizacija.

2008 m. buvo blogiausi mūsų metai. Sklindant baimei ir nusivylimui individualūs investuotojai bėgo iš akcijų rinkos. Nepaisoma buvo nei gerų rezultatų, nei sėkmingų produktų, puikių įmonių balansų, profesinės patirties ir patyrusių vadovų. Koreliacijos staigiai susiėjo į vienetą ir diversifikacija nesuveikė. Nors mes vengėme bankų akcijų, numatę bankų krizę, gyvenamųjų namų burbulą, paskolų problemas, didžiulis naftos kainų bangavimas ir kritimas, silpnas doleris ir jo atgijimas nepadėjo mums įveikti rinkos. Kaskart kai darėme portfelio pokyčius manydami, jog išpardavimas yra perdėtas, situacija blogėdavo. Bent jau nepraradome tiek daug kiek S&P 500. Mes bent jau uždirbome 4% iš dolerio ir lito kursų skirtumo, taigi nepatyrėme neigiamos valiutų įtakos.

Naujus metus pradėdame turėdami labiausiai neįvertintų akcijų portfelį per fondo gyvavimo istoriją. Mes tikimės, jos mūsų akcijų kainų ir vertinimo teorija kartu su „senamadišku“ išskirtinių vertės įmonių akcijų parinkimu suveiks. Mes nekeičiame savo požiūrio. Jeigu kada ir buvo tinkamas metas pirkti mūsų tipo akcijas, jis dabar. Mes manome, jog praeis dar 80 metų iki kitos 2008 metų masto panikos akcijų rinkoje.

Pagrindiniai istoriniai duomenys apie fondą 2008 metų pabaigoje pateikti lentelėje:

	2004.12.31		2005.12.31		2006.12.31		2007.12.31		2008.12.31	
	JAV doleriais	Litais	JAV doleriais	Litais	JAV doleriais	Litais	JAV doleriais	Litais	JAV doleriais	Litais
Grynųjų aktyvų vertė	1 526 028	3 867 716	2 594 621	7 550 865	3 348 587	8 808 124	3 364 701	7 931 272	2 461 004	6 031 183
Investicinio vieneto vertė	1 108,19	2 808,72	1 233,19	3 588,83	1 569,81	4 129,23	1 573,81	3 709,55	994,88	2 438,15
Investuotojų skaičius	18	18	74	74	90	90	121	121	113	113
	<b>2004</b>		<b>2005</b>		<b>2006</b>		<b>2007</b>		<b>2008</b>	
Investicinio vnt. Vertės pokytis*	10,43%*	-1.13%*	11,28%	27,77%	27,30%	15,06%	0,25%	-10,16%	-36,78%	-34,27%
Russell 2000 indeksas	11,35%*		4,55%		18,35%		-1,55%		-33,80%	
S&P 500 indeksas	9,02%*		4,91%		15,81%		5,49%		-37,00%	

\* nuo 2004 m. balandžio 1 d.

“ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas” turi **lyginamąjį indeksą – Russell 2000 indeksą**. Russell 2000 indeksas yra kapitalizuotas (didžiausios bendrovės turi didžiausią dalį indekse) JAV bendrovių akcijų indeksas, kurį sudaro 2000 mažiausių JAV bendrovių, įeinančių į Russell 3000 indeksą, akcijos. Russell 2000 indeksas yra performuojamas kiekvienais metais birželio mėnesį. Fondo rezultatai (investicijų grąža ir rizikos rodikliai) yra lyginami su Russell 2000 indeksu.

“ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių” fondo investicinio vieneto vertės pokytis, lyginamojo indekso Russell 2000 reikšmės pokytis ir S&P 500 indekso reikšmės pokytis kiekvieną 2008 m. mėnesį (%) pateikti lentelėje:

2008	“ZPR fondas” (Po išlaidų ir mokesčių), %	Russell 2000 indeksas*, %	S&P 500 indeksas**, %
Sausis	-5,96	-6,82	-6,00
Vasaris	-2,02	-3,71	-3,25
Kovas	-9,32	0,42	-0,43
Balandis	6,49	4,19	4,87
Gegužė	4,75	4,59	1,30
Birželis	-8,17	-7,70	-8,43
Liepa	1,86	3,70	-0,84
Rugpjūtis	3,64	3,61	1,45
Rugsėjis	-6,70	-7,97	-8,91
Spalis	-21,06	-20,80	-16,80
Lapkritis	-11,47	-11,83	-7,18
Gruodis	7,31	5,80	1,06
<b>Reinvestuojant:</b>	<b>-36,78</b>	<b>-33,80</b>	<b>-37,00</b>
<b>Nuo veiklos pradžios: (2004.04.01)</b>	<b>-0,85</b>	<b>-10,20</b>	<b>-11,97</b>

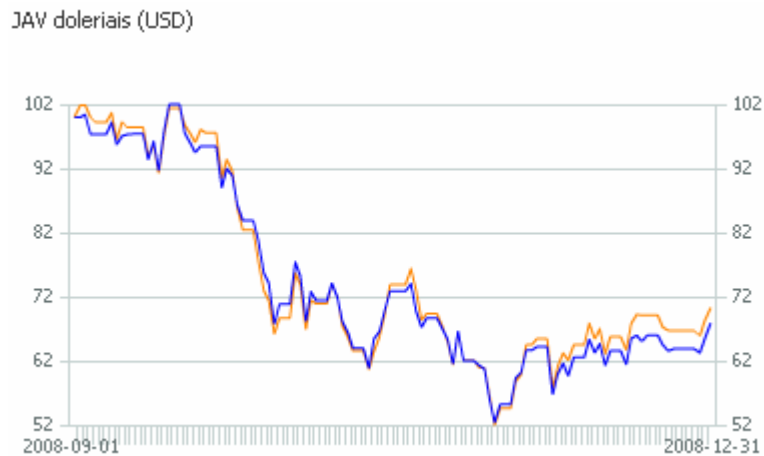
\* Russell 2000 indeksas yra kapitalizuotas (didžiausios bendrovės turi didžiausią svorį) JAV bendrovių akcijų indeksas, į kurį įtraukiamos 2000 mažiausių JAV bendrovių, įeinančių į Russell 3000 indeksą, akcijos (Russell 3000 indeksą sudaro 3000 didžiausių JAV bendrovių akcijos). Russell 2000 indeksas atspindi ~8% visos Russell 3000 indeksą sudarančių bendrovių rinkos kapitalizacijos.

\*\* S&P 500 indeksas yra kapitalizuotas JAV bendrovių akcijų indeksas. Jis atspindi 500 didžiausių JAV bendrovių akcijas ir dažnai yra laikomas pagrindiniu JAV akcijų rinką atspindinčiu indeksu.

Fondo akcijos vertės dinamika nuo viešo akcijų platinimo pradžios (2004.03.31):



Palyginus su lyginamuoju *Russell 2000* indeksu: nuo 2008.09.01 iki 2008.12.31



- Oranžinė** - Perskaičiuota ZPR Amerikos fondo inv. vieneto vertė.  
(Pradinė vertė = 100);
- Mėlyna** - Perskaičiuota Russell 2000 lyginamojo indekso reikšmė.  
(Pradinė reikšmė = 100)



## 2. pagrindinių rizikos rūšių ir neapibrėžtumų, su kuriais įmonė susiduria, apibūdinimas

**Rinkos likvidumo rizika** – rizika patirti nuostolius dėl mažo rinkos likvidumo, kuris neleidžia parduoti turimą turtą (investiciją) laiku ir už norimą kainą, arba visiškai atima galimybę parduoti turimą turtą (investiciją).

**Valiutos kurso pokyčio rizika** – rizika patirti nuostolius dėl nepalankaus užsienio valiutos kurso pokyčio lito arba euro atžvilgiu, kuris sąlygoja neigiamą turto, laikomo užsienio valiuta, pokytį.

**Ekonominiai rizikos veiksniai** – bendrovės veiklos plėtrą sąlygoja įvairūs rizikos veiksniai, tame tarpe šalies pastovaus ekonominio augimo sulėtėjimo rizika, teisės ir mokestinės aplinkos stabilumo rizika. Sulėtėjus ekonominiam augimui, padidėjus nedarbo lygiui, keičiantis ekonominei vyriausybės politikai ar keičiant teisinę mokestinę bazę kyla rizika bendram gyventojų taupymo lygio augimui, kas gali neigiamai paveikti bendrovės veiklos rezultatus.

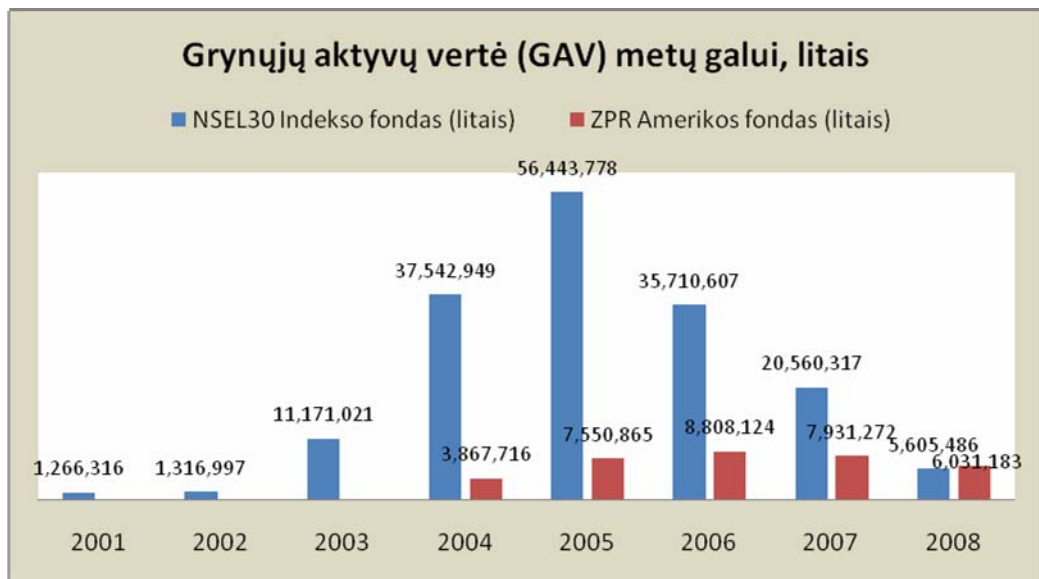
**Politiniai rizikos veiksniai** – kadangi valdymo įmonė vykdo investicijas užsienio rinkose (JAV), todėl veiklos rezultatai priklauso nuo politinės ir ekonominės situacijos užsienio šalyse.

## 3. finansinių ir nefinansinių veiklos rezultatų analizė

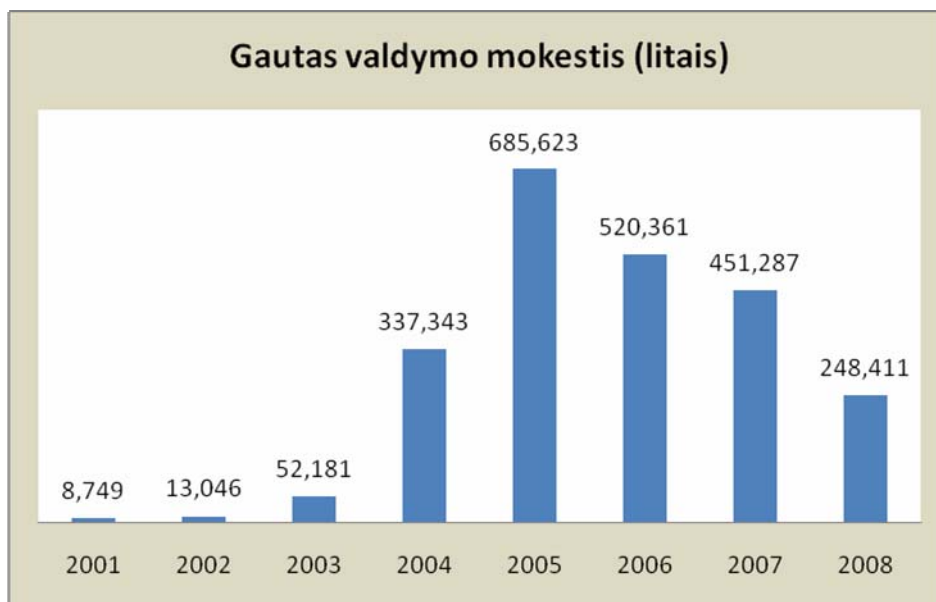
Abiejų valdomų fondų nuosavi (grynieji) aktyvai (NGA) per ataskaitinį laikotarpį sumažėjo nuo 28 491 589 litų iki 11 636 669 litų arba 59,16%. Tai pagrįste įvyko dėl akcijų rinkų griūties ir dalies investuotojų pasitraukimo iš įmonės valdomų fondų ir neatsiradus pakankamai naujų investuotojų kad pakeisti tuos kurie išsipirko fondų akcijas/investicinius vienetus.

Palyginus su 2007 metų pabaiga, NSEL 30 Indekso fondo grynieji aktyvai sumažėjo nuo 20 560 317 litų iki 5 605 486 litų arba 72,74%.

ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atviro investicinio fondo grynieji aktyvai sumažėjo nuo 3 364 700 JAV dolerių iki 2 461 004 JAV dolerių. Kas sudaro 26,86%. Pavertus litais, dėl sustiprėjusio JAV dolerio euro atžvilgiu, fondo grynieji aktyvai sumažėjo 23,96% nuo 7 931 272 litų iki 6 031 183 litų.



Tuo pačiu sumažėjo Bendrovės gaunamos pajamos už fondo valdymą. Gautas valdymo mokestis už 2008 metus buvo 248 411 litai. Tai yra 44,95% mažiau už 2007 metais gautą valdymo mokestį. Bendrovė taip pat gavo 20 256 litų pajamų už fondų vienetų platinimą (platinimo mokestis). Gautos pajamos nepadengė visų turėtų sąnaudų. Bendrovė 2008 metais patyrė 646 025 litų nuostolį, o 2007 metų nuostolis buvo 583 304 litai.



## FONDU GRAŽOS IR RIZIKOS RODIKLIAI

### NSEL 30 INDEKSO FONDAS:

Gražos ir rizikos rodikliai už paskutinius 3 metus palyginus su lyginamuoju OMX Vilnius indeksu:

	Ataskaitinio laikotarpio 2008.01.31.- 2008.12.31.	Prieš metus 2007.01.01.- 2007.12.31.	Prieš 2 metus 2006.01.01.- 2006.12.31.
Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokytis	-67,69%	+8,69%	+4,98%
Lyginamojo indekso reikšmės pokytis	-65,14%	+4,38%	+9,78%
Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokyčio standartinis nuokrypis	26,45%	15,39%	11,68%
Lyginamojo indekso reikšmės pokyčio standartinis nuokrypis	31,12%	14,21%	16,29%
Investicinio vieneto (akcijos) vertės ir lyginamojo indekso reikšmės koreliacijos koeficientas	1,00	0,98	0,93
Indekso sekimo paklaida	5,16%	4,39%	11,20%
Alfa rodiklis	-11,87%	+4,20%	-2,50%
Beta rodiklis	0,95	1,01	0,81
Šarpo rodiklis	0,20		

#### Rodiklių paaiškinimai:

**Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokytis** – tai procentinis fondo akcijos vertės pokytis per metus.

**Lyginamojo indekso reikšmės pokytis** – tai procentinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis per metus.

**Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokyčio standartinis nuokrypis** – tai statistinis rodiklis, parodantis, kaip stipriai per metus svyravo fondo dienis pelningumas, palyginti su vidutiniu dienių pelningumu. Kuo aukštesnis rodiklis, tuo didesnė investicijų vertės svyravimo rizika. Pateikiamas metinis standartinis nuokrypis. Jei akcijos vertės pokyčio standartinis nuokrypis yra didesnis nei lyginamojo indekso reikšmės pokyčio standartinis nuokrypis, tai reiškia kad akcijos vertė vidutiniškai svyravo labiau nei lyginamojo indekso reikšmė, ir atvirkščiai.

**Lyginamojo indekso reikšmės pokyčio standartinis nuokrypis** – tai statistinis rodiklis, parodantis, kaip stipriai per metus svyravo lyginamojo indekso dienis pelningumas, palyginti su vidutiniu dienių pelningumu. Kuo aukštesnis rodiklis, tuo didesnė investicijų vertės svyravimo rizika. Pateikiamas metinis standartinis nuokrypis.

**Investicinio vieneto (akcijos) vertės ir lyginamojo indekso reikšmės koreliacijos koeficientas** – koreliacijos koeficientas parodo statistinio ryšio tarp fondo akcijos verčių ir lyginamojo indekso reikšmių stiprumą. Koreliacijos koeficientas gali turėti reikšmes nuo -1,00 iki +1,00. -1,00 rodo kad abu kintamieji (fondo akcijos vertė ir lyginamojo indekso reikšmė) juda priešinga kryptimi, t.y. vienam kylant kitas krenta ir atvirkščiai; +1,00 parodo kad abu kintamieji juda ta pačia kryptimi. 0,00 rodo kad fondo akcijų vertės ir lyginamojo indekso reikšmės svyravimai yra nepriklausomi.

**Indekso sekimo paklaida** – rodiklis, kuris parodo, kiek fondo akcijos vertės pokyčiai atitinka (arba seka) lyginamojo indekso reikšmės pokyčius. Kuo aukštesnis rodiklis, tuo gali būti didesnis fondo pelningumo nukrypimas nuo lyginamojo indekso pelningumo.

**Alfa rodiklis** - rodiklis, kurio reikšmė parodo skirtumą tarp fondo akcijos vertės pokyčio ir lyginamojo indekso reikšmės pokyčio, t.y. kiek fondo pelningumas skyrėsi nuo lyginamojo indekso pelningumo. Alfa rodiklio reikšmė +1,00% reiškia kad fondo pelningumas buvo vienu procentiniu punktu didesnis už lyginamojo indekso pelningumą. Panašiai -1,00% reiškia kad fondo pelningumas buvo 1,00% mažesnis už lyginamojo indekso pelningumą.

**Beta rodiklis** - rodiklis, kurio reikšmė parodo, kiek pasikeičia fondo akcijos vertė, pasikeitus lyginamojo indekso reikšmei. Jei Beta rodiklis lygus 1,00, tai reiškia kad fondo akcijos vertė svyruoja taip pat stipriai kaip ir lyginamojo indekso reikšmė. Jei Beta rodiklis lygus 1,10, tai reiškia kad fondo akcijos svyravimai yra 10% stipresni už lyginamojo indekso reikšmių svyravimus. Atitinkamai, jei rodiklis mažesnis už 1,00, tai reiškia kad fondo akcijos vertė svyruoja ne taip stipriai kaip lyginamojo indekso reikšmė.

**Šarpo rodiklis** – Šarpo rodiklis skaičiuojamas nuo veiklos pradžios. Tai fondo grąžos ir svyravimo santykis, parodantis papildomą vieno investicijos rizikos vieneto grąžą. Rodiklis naudojamas parodyti, kaip gerai investicijos grąža atlygina už prisiimtą riziką. Lyginant skirtingus fondus, didesnė Šarpo rodiklio reikšmė rodo geresnį fondo valdytojo pasiektą pelningumą įvertinus rizikos lygį. Šarpo rodiklis skaičiuojamas kaip portfelio grąžos ir nerizikingo aktyvo grąžos skirtumas, padalintas iš portfelio grąžos standartinio nuokrypio.

**Vidutinis akcijos vertės pokytis ir vidutinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis per paskutinius trejus, penkerius, dešimt metų:**

	<b>Per paskutinius 3 metus 2006.01.01.- 2008.12.31.</b>	<b>Per paskutinius 5 metus 2004.01.01.- 2008.12.31.</b>	<b>Nuo veiklos pradžios 2001.04.09.- 2008.12.31.</b>
<b>Vidutinis investicinio vieneto (akcijos) vertės pokytis</b>	-28,30%	-5,89%	3,20%
<b>Vidutinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis</b>	-26,35%	0,54%	9,84%

**Vidutinis akcijos vertės pokytis ir vidutinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis** – tai geometrinis atitinkamų metinių pokyčių ar grąžų vidurkis.

**ZPR AMERIKOS MAŽOS KAPITALIZACIJOS BENDROVIŲ ATVIRAS INVESTICINIS FONDAS:**

Gražos ir rizikos rodikliai už paskutinius 3 metus palyginus su lyginamuoju Russell 2000 indeksu:

	<b>Ataskaitinio laikotarpio 2008.01.31.-2008.12.31.</b>	<b>Prieš metus 2007.01.01.-2007.12.31.</b>	<b>Prieš 2 metus 2006.01.01.-2006.12.31.</b>
<b>Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokytis USD</b>	-36,78%	+0,25%	+27,30%
<b>Lyginamojo indekso reikšmės pokytis USD</b>	-33,80%	-1,55%	+18,35%
<b>Investicinio vieneto (akcijos) vertės pokyčio standartinis nuokrypis USD</b>	49,16%	23,85%	16,10%
<b>Lyginamojo indekso reikšmės pokyčio standartinis nuokrypis USD</b>	46,26%	19,88%	17,76%
<b>Investicinio vieneto (akcijos) vertės ir lyginamojo indekso reikšmės koreliacijos koeficientas USD</b>	0,98	0,85	0,71
<b>Indekso sekimo paklaida USD</b>	11,03%	7,90%	10,12%
<b>Alfa rodiklis USD</b>	-5,08%	+1,69%	+15,41%
<b>Beta rodiklis USD</b>	0,97	0,82	0,59
<b>Šarpo rodiklis</b>	-0,12		

Vidutinis akcijos vertės pokytis ir vidutinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis per paskutinius trejus, penkerius, dešimt metų:

	<b>Per paskutinius 3 metus 2006.01.01.-2008.12.31.</b>	<b>Nuo veiklos pradžios 2004.03.31.-2008.12.31.</b>
<b>Vidutinis investicinio vieneto (akcijos) vertės pokytis USD</b>	-6,91%	-0,18%
<b>Vidutinis lyginamojo indekso reikšmės pokytis USD</b>	-8,29%	-2,24%

**BENDROVĖS FINANSINIAI REZULTATAI**

Audituoti Bendrovės balansinės, pelno (nuotolių) ir pinigų srautų ataskaitų straipsniai pateikiami lentelėse.

### BALANSAS (Litais)

<b>TURTAS</b>	<b>2008 12 31</b>	<b>2007 12 31</b>	<b>2006 12 31</b>
PINIGAI	529173	658037	439888
PASKOLOS IR IŠANKSTINIAI APMOKĖJIMAI FINANSŲ ĮSTAIGOMS		280000	280000
KITOS GAUTINOS SUMOS	71485	95714	85781
NE NUOSAVYBĖS VERTYBINIAI POPIERIAI	469380	289293	280724
NUOSAVYBĖS VERTYBINIAI POPIERIAI	121908	185478	575800
MATERIALUSIS TURTAS	47142	73308	118239
NEMATERIALUSIS TURTAS	3235	3942	9457
KITAS TURTAS	6417	7451	10853
<b>TURTAS, IŠ VISO</b>	<b>1248740</b>	<b>1593223</b>	<b>1800742</b>

<b>NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI</b>	<b>2008 12 31</b>	<b>2007 12 31</b>	<b>2006 12 31</b>
MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI	431993	811663	892148
NUOSAVAS KAPITALAS	816747	781560	908594
<b>NUOSAVO KAPITALO IR ĮSIPAREIGOJIMŲ IŠ VISO:</b>	<b>1248740</b>	<b>1593223</b>	<b>1800742</b>

### PELNO (NUOSTOLIŲ) ATASKAITOS STRAIPSNIAI (Litais)

<b>Straipsniai</b>	<b>2008 12 31</b>	<b>2007 12 31</b>	<b>2006 12 31</b>
KOMISINIŲ, VALDYMO IR KLIENTŲ APTARNAVIMO VEIKLOS PAJAMOS	268667	460460	523340
KOMISINIŲ, VALDYMO IR KLIENTŲ APTARNAVIMO VEIKLOS SĄNAUDOS	96572	250356	329812
PALŪKANŲ IR PANAŠIOS PAJAMOS	18191	10066	7784
PELNAS (NUOSTOLIAI) IŠ FINANSINIŲ OPERACIJŲ	59650	(52454)	2393
BENDROSIOS ADMINISTRACINĖS SĄNAUDOS	818693	732267	617938
VERTYBINIŲ POPIERIŲ VERTĖS KOREGAVIMO REZULTATAS	(64470)	(8507)	73932
KITOS VEIKLOS PAJAMOS			3545
KITOS VEIKLOS SĄNAUDOS	227	10246	
<b>GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIAI)</b>	<b>(633454)</b>	<b>(583304)</b>	<b>(336756)</b>

### PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITOS STRAIPSNIAI (Litais)

<b>Straipsniai</b>	<b>2008.01.01 – 2008.12.31</b>	<b>2007.01.01 – 2007.12.31</b>	<b>2006.01.01 – 2006.12.31</b>
Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	(630295)	(85984)	(518232)
Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	108033	5343	(16873)
Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	318288	324715	74180
VALIUTŲ KURSŲ PASIKEITIMO ĮTAKA GRYNŲJŲ PINIGŲ LIKUČIUI	75110	(25925)	(8578)
<b>GRYNASIS PINIGŲ SRAUTŲ PADIDĖJIMAS (SUMAŽĖJIMAS)</b>	<b>(128864)</b>	<b>218149</b>	<b>(465958)</b>
PINIGAI LAIKOTARPIO PRADŽIOJE	658037	439888	905846
PINIGAI LAIKOTARPIO PABAIGOJE	529173	658037	439888

Bendrovė nefinansinės veiklos nevykdė. Lietuvos vertybinių popierių komisijos 2006 m. balandžio 21 d. sprendimu bendrovei išduota licencija Nr.VĮK-011 suteikia teisę verstis tik tam tikra investicine veikla. Bendrovė šiuo metu valdo investicinį fondą ir investicinę kintamojo kapitalo bendrovę. Pagrindinis investicinės veiklos tikslas yra sukauptas pinigines lėšas, gautas platinant išperkamasias IKKB NSEL 30 fondo akcijas bei ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių atviro investicinio fondo investicinius vienetus, investuoti ir reinvestuoti, siekiant kuo didesnio bendrovės investicijų pajamingumo, išlaikant reikalaujamą likvidumo bei patikimumo lygį.

#### **4. su aplinkosaugos ir personalo klausimais susijusi informacija**

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonėje “Investicijų portfelių valdymas” per ataskaitinius metus vidutiniškai dirbo 11 darbuotojų, tame tarpe 1 atestuoto finansų analitiko sertifikata CFA (Chartered Financial Analyst) bei 2 finansų maklerio licencijas turintys darbuotojai.

#### **5. nuorodos ir papildomi metinėse finansinėse ataskaitose pateiktų duomenų paaiškinimai**

Visi šiame metiniame pranešime pateikiami finansiniai duomenys yra audituoti ir parengti vadovaujantis:

LR buhalterinės apskaitos įstatymu;

LR įmonių finansinės atskaitomybės įstatymu;

LR verslo apskaitos standartais;

2004 m. sausio 13 d. LR Vyriausybės patvirtinta “Pensijų fondų buhalterinės apskaitos ir finansinės atskaitomybės tvarka”;

Kitais teisiniais aktais, norminiais dokumentais bei tvarkomis.

Dėl papildomų paaiškinimų apie metinėje finansinėje atskaitomybėje pateiktus duomenis prašome žiūrėti Aiškinamąjį raštą.

#### **6. visų įmonės įsigytų ir turimų savų akcijų:**

##### **6.1. skaičius;**

##### **6.2. nominalioji vertė;**

##### **6.3. įstatinio kapitalo dalis, kurią tos akcijos sudaro.**

Įmonė nei ankstesniais laikotarpiais, nei per ataskaitinį laikotarpį nėra įsigijusi savų akcijų.

#### **7. Per ataskaitinį laikotarpį įsigytų ir perleistų savų akcijų:**

##### **7.1. skaičius;**

##### **7.2. jų nominalioji vertė;**

##### **7.3. įstatinio kapitalo dalis, kurią tos akcijos sudaro.**

Per ataskaitinį laikotarpį Įmonė savų akcijų neįsigijo ir neperleido.

#### **8. informacija apie apmokėjimą už savas akcijas, jeigu jos įsigyjamos ar perleidžiamos už užmokestį**

Įmonė savų akcijų neįsigijo ir neperleido.

## **9. įmonės savų akcijų įsigijimo per ataskaitinį laikotarpį priežastys**

Per ataskaitinį laikotarpį Įmonė savų akcijų neįsigijo.

## **10. informacija apie Įmonės filialus ir atstovybes**

Įmonė neturi filialų ar atstovybių.

## **11. svarbūs įvykiai, įvykę finansiniams metams pasibaigus**

Svarbių įvykių organizacinėje įmonės veikloje nuo praėjusių finansinių metų nebuvo. 2009 m. prasidėjo Lietuvos akcijų rinkos kilimu. Per sausio mėnesį „NSEL 30 indekso fondo“ akcijos vertė pakilo 5,96%. ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų fondas pakrito 5,29%. Doleris toliau sustiprėjo euro atžvilgiu.

## **12. įmonės veiklos planai ir prognozės**

2009 m. prognozuojame Lietuvos ir JAV akcijų rinkos stabilizavimąsi po labai blogų 2008-ųjų. Tikimės ilgalaikio vidutiniško metinio 10-15% fondų akcijų/investicinių vienetų vertės augimo. Pirma 2009-ųjų pusė ko gero neatneš nieko gero akcijų rinkai dėl prastų bendrovių veiklos rezultatų. Mes žiūrime į ekonomikos kritimą ir būsime labai blogas pirmojo ketvirčio pajamas kaip į laikiną situaciją, susidariusią dėl perdėtos reakcijos į ateities neužtikrintumą ir baimę. Pavasarį tikimės pagyvėjimo ir III ketvirtį prasidėsiančio augimo JAV ir kiek vėliau Lietuvoje. Bendras fondų aktyvų augimas priklausys ir nuo naujų investuotojų atėjimo. Šiuo metu investuotojai yra nusivylę ir juos pritraukti bus sunkiau nei bet kada. Didėja konkurencija tarp investicinių fondų. Bankų dukterinių valdymo įmonių valdomi fondai turi didesnę platinimo tinklą bei geresnes rinkodaros galimybes. Dėl to fondas negali tikėtis didelio investuotojų antplūdžio. Vienas iš pagrindinių Bendrovės rinkodaros elementų yra mokymo kursai platintojams, atsakingiems už darbą su vertybinių popierių platinimu. Dalis investicijų iš bankuose laikomų indėlių pereis į akcijų rinką kai pasirodys pirma atsigavimo ženklai, bet tam prireiks laiko nes bankai vilioja klientus ypač patraukliomis palūkanomis už indėlius kurios litais siekia net iki 11%, o akcijų rinkos perspektyvos vertinamos prastai dėl blogėjančių įmonių rezultatų. Todėl visi investiciniai fondai 2009-aisiais turės sunkumų pritraukiant naujus investuotojus.



### **13. informacija apie įmonės tyrimų ir plėtros veiklą**

Bendrovės valdymo įmonė UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonė “Investicijų portfelių valdymas” siekia praplėsti bendrovės akcijų platintojų tinklą; sukūrė ir atnaujina Lietuvos akcijų rinkos duomenų bazę bei atlieka akcijų rinkos tyrimus ir prognozes. Mes sėkmingai naudojame mūsų investavimo ir analizės instrumentą - GRAPES (Growth Rate Arbitrage Price Equilibrium System, liet. Augimo greičio arbitražo ir kainos pusiausvyros sistema) akcijų kainų teoriją bei jo modelį akcijų rinkos ir akcijų prognozavimui ir supratimui, padedančiu nustatyti “teisingą”, pusiausvyros kainą, kuri yra dažnai pakoreguojama įtraukiant ateities lūkesčius dinamiškoje akcijų rinkoje. Pagal GRAPES teoriją pernai metų spalio 7 d. rinka buvo neįvertinta 119%. Žinoma, dabar yra labai sunku prognozuoti bendrovių pelnus kitiems metams nes ir pačios bendrovės krizės akivaizdoje negali numatyti toli į priekį. O GRAPES modelio rezultatai yra labai priklausomi nuo 2009-ųjų bendrovių pelno prognozių. Todėl kol nebus daugiau aiškumo, šio modelio rezultatais negalima visiškai pasikliauti.

### **14. Kai įmonė naudoja finansines priemones ir kai tai yra svarbu vertinant įmonės turtą, nuosavą kapitalą, įsipareigojimus, finansinę būklę ir veiklos rezultatus:**

**14.1. finansinės rizikos valdymo tikslai;**

**14.2. naudojamos numatomų sandorių pagrindinių grupių apsidraudimo priemonės, kurioms taikoma apsidraudimo sandorių apskaita;**

**14.3. įmonės kainų rizikos mastas;**

**14.4. kredito rizikos mastas;**

**14.5. likvidumo rizikos mastas;**

**14.6. pinigų srautų rizikos mastas.**

-----

UAB Investicinių bendrovių valdymo įmonės  
“Investicijų portfelių valdymas”

Valdybos pirmininkas



Max Zavanelli

**23. Pateikti kitą informaciją, kuri būtina siekiant teisingai parodyti įmonės finansinę būklę.**

2008 m. gruodžio 31 d. bendrovės kapitalo pakankamumo rodiklis (KPR) buvo 1,67.

**24. Nepriklausomo auditoriaus išvados tekstas.**

## **AUDITORIAUS IŠVADA**

UAB investicinių bendrovių valdymo įmonės „INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS“ akcininkui

1. Mes atlikome čia pridedamo UAB investicinių bendrovių valdymo įmonės „INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS“ (toliau – Bendrovė) metinių finansinių ataskaitų rinkinio, kurį sudaro 2008 m. gruodžio 31 d. balansas ir nebalansinių straipsnių ataskaita, 2008 metų pelno (nuostolių) ataskaita, nuosavo kapitalo pokyčių ataskaita, pinigų srautų ataskaita bei aiškinamasis raštas, (toliau – metinės finansinės ataskaitos) auditą ir 2008 m. metinio pranešimo, kuris yra pridedamas prie šių metinių finansinių ataskaitų, patikrinimą. Bendrovės metinės finansinės ataskaitos parengtos pagal Lietuvos Respublikoje galiojančius teisės aktus, reglamentuojančius buhalterinę apskaitą ir finansinių ataskaitų sudarymą, bei Verslo apskaitos standartus. Už šias finansines ataskaitas yra atsakinga Bendrovės vadovybė. Mūsų pareiga - remiantis atliktu auditu, pareikšti savo nuomonę apie šias finansines ataskaitas ir įvertinti, ar metiniame pranešime pateikti duomenys atitinka metinių finansinių ataskaitų duomenis.

2. Auditą mes atlikome pagal Nacionalinius audito standartus. Šie standartai reikalauja, jog mes taip planuotume ir atliktume auditą, kad gautume pakankamą pagrindą tvirtinti, jog metinėse finansinėse ataskaitose nėra reikšmingų informacijos iškraipymų. Audito metu testais buvo ištirti įrodymai, patvirtinantys metinių finansinių ataskaitų sumas ir atskleidimus. Audito metu buvo įvertinti taikyti apskaitos principai bei vadovybės atlikti reikšmingi įvertinimai, taip pat bendras metinių finansinių ataskaitų pateikimas. Mūsų darbas metinio pranešimo atžvilgiu apsiribojo patikrinimu, ar jame pateikti duomenys atitinka metinių finansinių ataskaitų duomenis, ir neapėmė Bendrovės vadovybės vertinimų, veiklos planų ir prognozių tikrinimo. Mes tikime, kad atliktas auditas suteikia pakankamą pagrindą mūsų nuomonei.

3. Mūsų nuomone, metinės finansinės ataskaitos visais reikšmingais atžvilgiais tikrai ir teisingai parodo UAB investicinių bendrovių valdymo įmonės „INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS“ 2008 m. gruodžio 31 d. finansinę būklę, 2008 metų veiklos rezultatus bei pinigų srautus pagal Lietuvos Respublikoje galiojančius teisės aktus, reglamentuojančius buhalterinę apskaitą ir finansinių ataskaitų sudarymą, bei Verslo apskaitos standartus.

4. UAB investicinių bendrovių valdymo įmonės „INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS“ 2008 m. metiniame pranešime nepastebėjome jokių reikšmingų neatitikimų lyginant su audituotomis metinėmis finansinėmis ataskaitomis.

2009 m. balandžio 23 d.  
Vilnius

UAB “Auditorių biuras”  
Audito įmonės pažymėjimo Nr. 001340

Direktorė, Auditorė  
Auditoriaus pažymėjimo Nr. 000221



Roma Račienė

## VI. BENDROVĖS VALDYMAS

**25. Bendrovės organų nariai (stebėtojų tarybos nariai, valdybos nariai, bendrovės vadovas, jo pavaduotojai, vyriausiasis finansininkas.**

**25.1. Vardai ir pavardės, dalyvavimo valdymo įmonės įstatiniame kapitale duomenys (turima įstatinio kapitalo ir balsų dalis, procentais), pareigos valdymo įmonėje.**

Valdybos pirmininkas Max Edward Zavanelli. Turi 100% bendrovės įstatinio kapitalo ir 100% balsų.

Valdybos narys Marijonas Ročius. Bendrovės įstatiniame kapitale nedalyvauja, balsų neturi.

Valdybos narys Kęstutis Kvainauskas. Bendrovės įstatiniame kapitale nedalyvauja, balsų neturi.

Bendrovės generalinis direktorius Vaidotas Petrauskas. Bendrovės įstatiniame kapitale nedalyvauja, balsų neturi.

Bendrovės vyr. finansininkas Dainius Minelga. Bendrovės įstatiniame kapitale nedalyvauja, balsų neturi.

**25.2. Apie valdybos pirmininką, bendrovės vadovą ir vyriausiąjį finansininką papildomai pateikiami šie duomenys: išsilavinimas, darbovietės per 10 paskutinių metų ir pareigos jose.**

Bendrovės valdybos pirmininkas **Max Edward Zavanelli**. Išsilavinimas aukštasis – JAV Floridos Stetsono universiteto garbės profesorius.

Adresas: 1642 N. Volusia Avenue Orange City, Florida JAV. Tel./fax. 386/775-7749.

Darbovietės per paskutinius 10 metų:

1979-iki dabar Zavanelli Portfolio Research, Prezidentas

1994-iki dabar ZPR Investment Management Inc., Prezidentas

1994-iki dabar ZPR Investment Research Inc., Prezidentas

1994-iki dabar ZPR International Inc., Prezidentas

Bendrovės vadovas generalinis direktorius **Vaidotas Petrauskas**. Išsilavinimas aukštasis – Stetson University, DeLand, Florida.

Adresas: Baltupio g. 117-17, Vilnius

Darbovietės per 10 metų:

2000-2002 ZPR INVESTMENT RESEARCH, Inc. (JAV), projektų vadovas

2002-2003 ZPR INTERNATIONAL Inc.atstovybė, projektų vadovas

2006.08 - iki dabar ZPR INTERNATIONAL Inc.atstovybė, vadovas

2003.09.30-2006.08.15 UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ “INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS”, projektų vadovas

2006.08.16- iki dabar UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ “INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS”, gen. direktorius

Bendrovės vyr. finansininkas **Dainius Minelga**. Išsilavinimas aukštasis – Kauno politechnikos instituto inžinieriaus sistemotechniko specialybė.

Adresas: Buivydiškių 2-116, Vilnius

Darbovietės per 10 metų:

1998.01.17-2002.04.30 UAB NODUS ĮRANGA, vyr.finansininkas

1998.01.17-2002.09.18 UAB NODUS ŠILUMA, UAB NODUS SERVISAS vyr.finansininkas

1998.05.01-2007.07.26 UAB NODUS TEKSTILĖ vyr.finansininkas

1995.06.30-2004.05.27 AB KIETAVIŠKIŲ GAUSA programuotojas

1999.07.20-iki dabar ZPR INTERNATIONAL Inc.atstovybė vyr.finansininkas

2000.02.10-2001.01.31 UAB GIGATELIS vyr.finansininkas

2000.08.12-iki dabar UAB INVESTICINIŲ BENDROVIŲ VALDYMO ĮMONĖ ‘INVESTICIJŲ PORTFELIŲ VALDYMAS’ vyr.finansininkas

2003.04.28 - 2005.01.11 UAB “ZPR INTERNATIONAL” vyr.finansininkas

**25.3. Duomenys apie dalyvavimą kitų įmonių, įstaigų ir organizacijų veikloje (įmonės, įstaigos ar organizacijos pavadinimas ir pareigos) bei kapitale (įmonės, įstaigos ar organizacijos pavadinimas, turima kapitalo ir balsų dalis, procentais).**

Valdybos pirmininkas Edward Max Zavanelli .

Dalyvavimas kitų įstaigų ir organizacijų veikloje:

Zavanelli Portfolio Research, Prezidentas  
ZPR Investment Management Inc., Prezidentas  
ZPR Investment Research Inc., Prezidentas  
ZPR International Inc., Prezidentas

Dalyvavimas kitų įmonių kapitale (kapitalo ir balsų dalis proc.):

“ZPR Investment Management Inc. ” 100 proc.  
“ZPR Investment Research Inc. ” 100 proc.  
“ZPR International Inc.” 49 proc.  
IKKB “NSEL 30 indekso fondas” 7,51 proc.  
“ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas” 33,06 proc.  
Kitose bendrovėse neturi daugiau negu 1 procento balsų.

Valdybos narys Kęstutis Kvainauskas kitų įmonių ir organizacijų veikloje nedalyvauja. Jis verčiasi privačia advokato praktika.

Valdybos narys Marijonas Ročius

2007.11.30 – 2008 08 01 UAB „Ogmios Real Estate“, finansų patarėjas

Marijonas Ročius neturi nei vienoje bendrovėje daugiau negu 1 procento balsų.

Generalinis direktorius Vaidotas Petrauskas:

2006.08.16-iki dabar ZPR INTERNATIONAL Inc.atstovybė, vadovas.

2004 – iki dabar CFA (Chartered Financial Analyst) Instituto narys.

Vaidotas Petrauskas neturi nei vienoje bendrovėje daugiau negu 1 procento balsų.

Vyr. finansininkas Dainius Minelga.

1999.07.20-iki dabar ZPR INTERNATIONAL Inc.atstovybė vyr.finansininkas

Vyr. finansininkas Dainius Minelga neturi nei vienoje bendrovėje daugiau negu 1 procento balsų.

**25.4. Kiekvieno bendrovės organų nario kadencijos pradžios ir pabaigos duomenys.**

Valdybos pirmininkas Max Edward Zavanelli. Kadencijos pradžia 2007 11 07 d. - kadencijos pabaiga 2011 11 06 d.

Valdybos narys Marijonas Ročius. Bendrovės įstatiniame kapitale nedalyvauja, balsų neturi. Kadencijos pradžia 2007 11 07 d. - kadencijos pabaiga 2011 11 06 d.

Valdybos narys Kęstutis Kvainauskas. Bendrovės įstatiniame kapitale nedalyvauja, balsų neturi. Kadencijos pradžia 2007 11 07 d. - kadencijos pabaiga 2011 11 06 d.

Bendrovės gen. direktorius Vaidotas Petrauskas dirba pagal neterminuotą darbo sutartį. Darbo sutartis sudaryta 2003 m. rugšėjo mėn. 30 d.

Bendrovės vyr. finansininkas Dainius Minelga dirba pagal neterminuotą darbo sutartį. Darbo sutartis sudaryta 2000 m. rugpjūčio mėn. 11 d.

**26. Patirtį finansų srityje ir kvalifikaciją patvirtinančius sertifikatus turinčių valdymo įmonės vadovų ir darbuotojų vardai, pavardės, gimimo metai, adresai, telefonai, išsilavinimas, turimo kvalifikaciją patvirtinančio sertifikato pavadinimas ir numeris.**

Vaidotas Petrauskas. Gimimo metai – 1976. Adresas: Baltupio g. 117 – 17, Vilnius. Telefonas: 2747016. Išsilavinimas aukštasis. Finansų specialybė, Stetson University (Florida, JAV). Finansų maklerio licencijos neturi tačiau buvo pripažintas Vertybinių popierių komisijos 2007m. spalio 30d. posėdyje kaip turintis tinkamą kvalifikaciją priimti turto valdymo sprendimus pagal Valdymo įmonės ir investicinės kintamojo kapitalo bendrovės veiklos licencijų išdavimo ir jų galiojimo panaikinimo taisyklių 42 punktą.

Vida Kubilienė. Gimimo metai – 1960. Asmens kodas – 46007191596. Adresas: Antakalnio 93-39 Vilnius. Telefonas: 2768321. Išsilavinimas aukštasis. Inžinierės technologės specialybė VTU. Generalinės licencijos Nr. A289, išduota 1997.09.30.

**27. Informacija apie išmokas ar paskolas bendrovės organų nariams (stebėtojų tarybos nariams, valdybos nariams, bendrovės vadovui, jo pavaduotojams, vyriausiam finansininkui):**

**27.1. Informacija apie valdymo įmonės per ataskaitinį laikotarpį išmokėtų atlyginimų, tantjemų ir kitų išmokų iš pelno vidutinius dydžius, tenkančius vienam asmeniui (pagal minėtų asmenų kategorijas).**

-----

**27.2. Per ataskaitinį laikotarpį valdymo įmonės stebėtojų tarybos, valdybos ir administracijos nariams išmokėtų atlyginimų, tantjemų ir kitų išmokų iš pelno sumos (kiekvienai minėtų asmenų kategorijai), gautos iš įmonių, kuriose valdymo įmonės dalis sudaro daugiau kaip 20 procentų įstatinio kapitalo.**

-----

**27.3. Per ataskaitinį laikotarpį bendrovės organų nariams skirtos paskolos, suteiktos garantijos ir jų prievolių laidavimai.**

-----

**28. Nurodyti asmenis, susijusius su valdymo įmone:**

**28.1. Valdymo įmonės kontroliuojami arba valdymo įmonę kontroliuojantys asmenys (pavadinimas, įmonės kodas).**

-----

**28.2. Jei kontroliuojamas arba kontroliuojantis asmuo yra juridinis asmuo, nurodyti šio juridinio asmens vadovus, - jų vardus, pavardes.**

-----

**33. Asmenų, susijusių su valdymo įmone (kaip ši savoka apibrėžta taisyklių 4.1 punkte), sudaryti sandoriai dėl jos valdomų kolektyvinio investavimo subjektų ar pensijų fondų turto; tokių asmenų dalis valdomų kolektyvinio investavimo subjektų portfeliuose.**

Vienintelis bendrovės akcininkas Max Edward Zavanelli ataskaitinio laikotarpio pradžioje turėjo 170 vnt. IKKB "NSEL 30 Indekso fondas" akcijų. Dalis kolektyvinio investavimo subjekto portfelyje ataskaitinio laikotarpio pradžioje - 3,11 %.

Vienintelis bendrovės akcininkas Max Edward Zavanelli ataskaitinio laikotarpio metu įsigijo 176 vnt. IKKB "NSEL 30 Indekso fondas" akcijų.

Vienintelis bendrovės akcininkas Max Edward Zavanelli ataskaitinio laikotarpio pabaigoje turėjo 346 vnt. IKKB "NSEL 30 Indekso fondas" akcijų. Dalis kolektyvinio investavimo subjekto portfelyje ataskaitinio laikotarpio pabaigoje - 7,51%.

Vienintelis akcininkas Max Edward Zavanelli ataskaitinio laikotarpio pradžioje turėjo "ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas" 525.3440 investicinius vienetus. Dalis kolektyvinio investavimo subjekto portfelyje ataskaitinio laikotarpio pradžioje - 24,52%.

Vienintelis bendrovės akcininkas Max Edward Zavanelli ataskaitinio laikotarpio metu įsigijo "ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas" 292.5350 investicinius vienetus.

Vienintelis akcininkas Max Edward Zavanelli ataskaitinio laikotarpio pabaigoje turėjo "ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas" 817.8790 investicinius vienetus. Dalis kolektyvinio investavimo subjekto portfelyje ataskaitinio laikotarpio pabaigoje - 33,06%.

ZPR Internacional Inc. ataskaitinio laikotarpio pradžioje turėjo "ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas" 692.8380 investicinius vienetus. Jos vienas iš savininkų yra Max Edward Zavanelli. Dalis kolektyvinio investavimo subjekto portfelyje ataskaitinio laikotarpio pradžioje - 32,41%.

ZPR Internacional Inc. ataskaitinio laikotarpio metu pardavė "ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas" 4.5000 investicinius vienetus.

ZPR Internacional Inc. ataskaitinio laikotarpio pabaigoje turėjo "ZPR Amerikos mažos kapitalizacijos bendrovių akcijų atviras investicinis fondas" 688.3380 investicinius vienetus. Jos vienas iš savininkų yra Max Edward Zavanelli. Dalis kolektyvinio investavimo subjekto portfelyje ataskaitinio laikotarpio pabaigoje - 27,83%.

Kitų asmenų, susijusių su valdymo įmone, dalis valdomų kolektyvinio investavimo subjektų portfeliuose nesudarė daugiau kaip 1 procentą.

## VII. NAUJAUSI IR ESMINIAI ĮVYKIAI VALDYMO ĮMONĖS VEIKLOJE, JOS PERSPEKTYVOS

30. Naujausi ir esminiai įvykiai valdymo įmonės veikloje (naujausių ir esminių ataskaitinio laikotarpio įvykių apibūdinimas, jų data (laikotarpis)).

-----

35. Esminiai įvykiai valdymo įmonės veikloje (esminių ataskaitinio laikotarpio įvykių charakteristika, jų data (laikotarpis)).

-----

31. Veiklos strategija ir numatomi jos pokyčiai per artimiausius finansinius metus.

Veiklos strategija - teikti aukščiausios kokybės investicinių fondų valdymo paslaugas Lietuvoje, pasinaudojant ilgamete JAV verslo partnerių patirtimi investicijų tyrimų ir valdymo srityje bei didžiausių Lietuvos bankų, kaip platintojų, paslaugomis.

Per artimiausius finansinius metus pokyčių nenumatoma.

## VIII. ATSAKINGI ASMENYS

32. Asmenys, atsakingi už ataskaitoje pateiktą informaciją:

32.1. Už ataskaitą atsakingi įmonės valdymo organų nariai, darbuotojai ir bendrovės vadovas (nurodyti vardus, pavardes, pareigas, telefonus ir faksų numerius).

Generalinis direktorius: Vaidotas Petrauskas, telefonas/faksas 2747016.

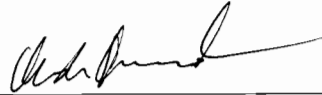
Vyriausias finansininkas: Dainius Minelga, telefonas/faksas 2747016.

32.2. Jeigu valdymo įmonės ataskaitą rengia konsultantai arba ji rengiama padedant konsultantams, ataskaitoje turi būti nurodyti tų konsultantų vardai, pavardės, telefonų ir faksų numeriai (jeigu konsultantas yra juridinis asmuo, nurodyti jo pavadinimą, telefonų ir faksų numerius bei konsultanto atstovo (-ų) vardą ir pavardę; pažymėti, kokias konkrečias ataskaitos dalis rengė konsultantai arba kokios ataskaitos dalys parengtos padedant konsultantams, ir nurodyti konsultantų atsakomybės ribas).

-----

33. Už ataskaitos parengimą atsakingų valdymo įmonės valdymo organų narių, darbuotojų ir bendrovės vadovo bei konsultantų patvirtinimas, kad ataskaitoje pateikta informacija atitinka tikrovę ir nėra nutylėtų faktų, galinčių turėti įtakos valdymo įmonės ar jos valdomų kolektyvinio investavimo subjektų (pensijų fondų) veiklai. Prie šio patvirtinimo turi būti šiame punkte paminėtų asmenų parašų originalai.

Generalinis direktorius: Vaidotas Petrauskas



Vyriausias finansininkas: Dainius Minelga

