

LATRAPS obligāciju emisija

Iespēja investēt vadošā Latvijas lauksaimniecības kooperatīva obligācijās



Par LATRAPSS

- LATRAPS ir vadošais kooperatīvs Latvijas lauksaimniecības nozarē, viens no lielākajiem graudu eksportētājiem Baltijā un moderns lauksaimniecības inovāciju virzītājspēks, kas pilnībā pieder Latvijas lauksaimniekiem.
- Lauksaimnieki ir LATRAPSS darbības centrā - kooperatīvs nodrošina visus nepieciešamos pakalpojumus graudu ražošanai, uzglabāšanai, pārstrādei un pārdošanai.
- Kooperatīvu 2000. gadā dibināja 12 biedri, un tā biedru skaits ir pakāpeniski pieaudzis līdz vairāk nekā 1200, kuri šobrīd apsaimnieko aptuveni 30% Latvijas lauksaimniecības zemes.
- LATRAPS pieder 8 graudu pieņemšanas un pirmapstrādes pakalpojumu centri, papildus 26 graudu pieņemšanas punktiem visā Latvijā sadarbībā ar partneriem. Turklāt LATRAPSS pieder gan rapšu eļļas ražotne, gan iesala ražotne.
- LATRAPS ir izveidojis stabili korporatīvās pārvaldības sistēmu, kas veicina kooperatīva ilgtermiņa stabilitāti. Galvenie stratēģiskie lēmumi tiek pieņemti biedru kopsapulcē, kurā katram biedram ir 1 balss neatkarīgi no tā, cik liela ir viņa lauksaimnieciskā darbība.
- LATRAPS padomi, kurā ir 9 nozares profesionāļi, ievēlē biedri, un tā pārtrauga pieredzējušo valdi, kas ikdienā vada kooperatīva darbību.

Biznesa pārskats

- Lielāko daļu ieņēmumu LATRAPSS gūst no graudu, zirņu, pupiņu un rapšu sēkļu pārdošanas (65% no kopējiem ieņēmumiem 2023/24 finanšu gadā). Pārējos ieņēmumus veido ražas kopšanas produktu nodrošināšana (26% no ieņēmumiem 2023/24 finanšu gadā), bet atlikušie 9% ieņēmumu nāk no degvielas, tehnikas, ražas apdrošināšanas, rapšu eļļas, loģistikas un citu pakalpojumu sniegšanas.
- LATRAPS ir globāls eksportētājs - tas eksportē uz vairāk nekā 30 valstīm 4 kontinentos, un galvenie tirgi 2024. gadā bija Eiropa (Spānija, Vācija, Zviedrija), Āfrika un Tuvie Austrumi. Šie tirgi tiek sasniegti ar lielu globālo eksporta partneru (starptautisko lauksaimniecības tirdzniecības korporāciju) starpniecību, piemēram, Eurafrique, Cargill, ADM, Cefetra, Bunge, Seaboard un Holbud.
- LATRAPS ieņēmumu bāzi ietekmē lauksaimniecības preču (galvenokārt kviešu) cenu dinamika, kā arī ražas daudzums un kvalitāte. Tomēr izejvielu cenu dinamikas ietekme uz Emitenta rentabilitāti ir ierobežota, jo efektīvi tiek izmantoti riska ierobežošanas instrumenti (hedžēšana).

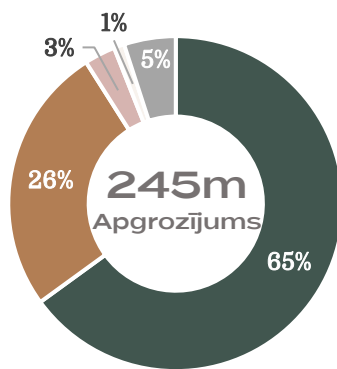
Finanšu rādītāji

- 2023/24 gadā LATRAPSS ieņēmumi bija 245 miljoni EUR (-29% salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu), ko noteica vidējās kviešu cenas kritums, bet tirdzniecības apjomi saglabājās salīdzinoši stabili. Tajā pašā laikā EBITDA pieauga par 19% līdz 6.8 miljoniem EUR, ko galvenokārt noteica bruto peļņas maržas uzlabošanās no 4% 2022/23 gadā līdz 7% 2023/24 gadā.
- Kooperatīva finanšu rādītājus raksturo stabila peļņas rādītāja rentabilitāte. Tas atspoguļojas pašu kapitāla un pašu kapitāla rādītāja pieaugumā - no 28% 2020/21 gadā līdz 32% šogad, kas ir virs finanšu kovenantes noteiktā 20% līmeņa ar komfortablu rezervi.
- LATRAPS aktīvu bāzē dominē krājumi (galvenokārt graudi) un debitoru parādi (augstas kvalitātes debitoru parādu portfelis no lauksaimniekiem un citiem tirdzniecības partneriem). Lai gan aktīvu bāze ir relatīvi stabila, tās sastāvs mainās atkarībā no sezonas.
- Kooperatīva biedriem ir svarīga loma kooperatīva finansēšanā, tādējādi apliecinot uzticību LATRAPSS attīstības stratēģijai. Kooperatīva biedri ir ieguldījuši kooperatīvā gan ar aizdevumiem, gan ar privātu obligāciju izvētošanu, kas paredzētas tikai biedriem.
- LATRAPS ir sindicētais aizdevums no Luminor un SEB bankas ar maksimālo limitu 55 miljoni EUR. Izmantotā summa ievērojami mainās atkarībā no sezonas, un maksimums parasti tiek sasniegts finanšu gada beigās (30. jūnijā).
- Emitents arī aktīvi izmanto ES subsīdijas un vietējās atbalsta programmas projektu finansēšanai (bilancē atspoguļotas kā nākamo periodu ieņēmumi), un tās daļēji tiek iekļautas kopējā pašu kapitāla rādītāja aprēķināšanas vajadzībām.

Svarīgākie finanšu rādītāji

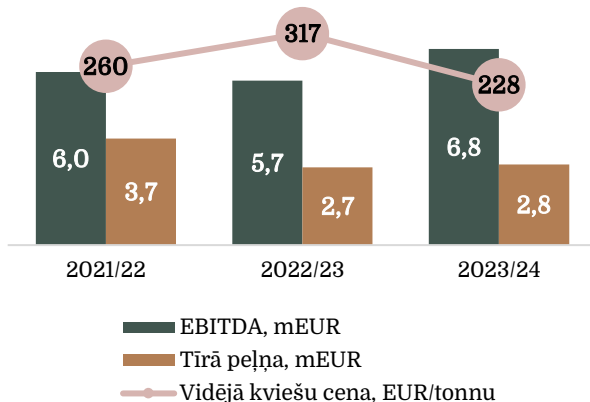
EUR, miljoni	2020/21 (auditēti)	2021/22 (auditēti)	2022/23 ¹ (auditēti)	2023/24 ¹ (operatīvie)
Apgrozījums	267.3	299.5	339.1	244.6
Bruto ienesīgums	6%	5%	4%	7%
EBITDA	5.8	6.0	5.7	6.8
Tīrā peļņa	3.0	3.7	2.7	2.8
Kopējie aktīvi	99.2	132.9	126.3	119.0
Ilgtermiņa aktīvi	34.3	35.4	41.4	41.2
Debitoru parādi	47.1	70.5	54.5	46.9
Nauda	2.5	2.7	1.9	3.1
Kopējais pašu kapitāls ²	27.4	31.1	36.0	37.9
Tīrās parādsaistības	40.3	51.9	39.7	40.7
Pašu kapitāla rādītājs	28%	23%	28%	32%
Procentu maksājumu seguma rādītājs (ICR)	4.8	4.7	3.0	2.6

Ieņēmumu sadalījums pa darbības virzieniem (2023/24), mEUR



- Graudu, pupiņu un rapšu sēkļu pārdošana un eksports
- Kultūraugu kopšanas līdzekļi
- Degviela
- Tehnika
- Citas darbības

Galvenie attīstības rādītāji



¹ Operatīvie finanšu dati, ko sniegusi vadība, pārējie dati ņemti no SIA Ernst & Young Baltic revidētajiem gada finanšu pārskatiem.

² Kopējais pašu kapitāls aprēķināts kā kopējais pašu kapitāls, pieskaitot ES atbalsta maksājumus un subsīdijas, kas atspoguļotas bilances postenī "Nākamo periodu ieņēmumi".

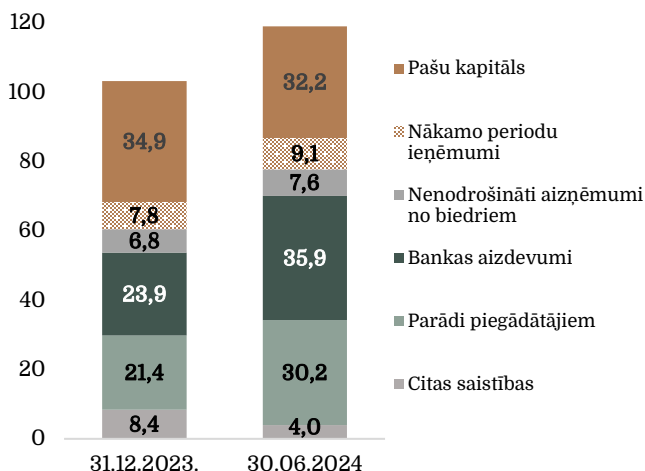
LATRAPS obligāciju emisija



Obligāciju nosacījumi¹

Emitents	LPKS LATRAPs
Instrumenta veids	Nenodrošinātās obligācijas (<i>senior unsecured</i>)
Piedāvājuma veids	Publiskais piedāvājums
Līdzekļu izlietojums	SIA ASNS Ingredient finansēšana
Emisijas apjoms	Līdz EUR 8,000,000
Kupona likme	7.5%
Kupona izmaksa	Reizi ceturksnī
Termiņš	4 gadi
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
Call Opcija	Pirmie 2 gadi – bez opcijas; @101% pēc otrā gada; @100% 6 mēnešus pirms dzēšanas
Nominālvērtība	EUR 1,000
Minimālā investīcija	EUR 1,000
Iekļaušana Biržā	Nasdaq Baltic First North tirgus 6 mēnešu laikā pēc emisijas datuma
Kovenantes¹	<ul style="list-style-type: none">Pašu kapitāla rādītājs > 20%ICR > 2x
Organizators	Signet Bank AS
Juridiskais konsultants	TGS Baltic Latvija

LATRAPS finansējuma struktūra, miljoni EUR



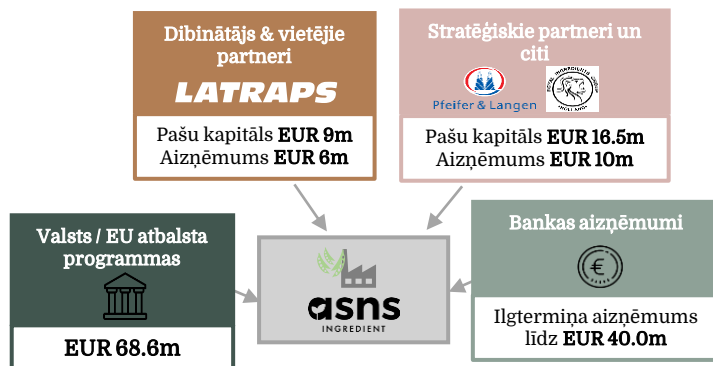
Galvenie ieguldījuma aspekti

- Tirgus līderis** - LATRAPs ir Latvijas lauksaimniecības līderis un lielākais kooperatīvs Baltijā, kas ir pierādījis sevi kā uzticams partneris vairāk kā 1200 saviem biedriem.
- Finanšu stabilitāte** - Peļņas un pašu kapitāla izaugsmes rādītāji apliecina LATRAPs finanšu stabilitāti un spēcīgu kapitāla struktūru, kā arī spēju pildīt savas finanšu saistības
- Spēcīga korporatīvā pārvaldība** - caurskatāma korporatīvās pārvaldības struktūra, kur galvenos lēmumus pieņem biedru kopsapulce, nodrošina ilgtermiņa stabilitāti, pateicoties kooperatīva biedru plašajai nozares pieredzei.
- Nozares inovators** - Mērķtiecīgi investē inovācijās un paplašina darbības jomas, radot augstākas pievienotās vērtības produktus un veidojot sadarbību ar Eiropas pārtikas nozares līderiem.

Obligāciju emisija un ASNS projekts

- Ienākumi no obligāciju emisijas tiks novirzīti pirmās zirņu proteīna izolāta ražošanas Ziemeļeiropā - ASNS Ingredient attīstībai. Šis projekts ļauj kooperatīvam ieņemt vadošo pozīciju strukturāli augošajā augu izcelsmes proteīna avotu tirgū.
- Projekta potenciālu un mērogu apstiprina arī stratēģiskā partnerība ar Eiropas pārtikas industrijas līderiem - vienu no vadošajiem cukurbiešu ražotājiem Eiropā Pfeifer & Langen un Nīderlandes pārtikas izejvielu tirdzniecības uzņēmumu Royal Ingredients Group. Pfeifer & Langen ir ilggadīga darbības pieredze un uzņēmuma apgrozījums 2023.g. sasniedza 1.8 miljardus EUR, savukārt, Royal Ingredients Group nodrošinās ne vien kapitāla ieguldījumu, bet arī produkcijas izplatīšanu.
- LATRAPS jau ir ieguldījis 5 miljonus EUR un līdz šā gada beigām plāno ieguldīt vēl 10 miljonus EUR, no kuriem 2 miljoni EUR tiks finansēti no konvertējamām obligācijām (piesaistītas no LATRAPs biedriem), bet pārējie 8 miljoni EUR - no šīs obligāciju emisijas. Papildus ieguldījumi no LATRAPs puses nav paredzēti.
- Kopējās projekta investīcijas ir aptuveni 132 miljonu EUR apmērā, un ievērojama daļa finansējuma nāk no valsts un ES finansējuma programmām.
- Paredzams, ka ražošanas būvniecība tiks uzsākta līdz 2024. gada beigām, un tās darbības uzsākšana gaidāma 2027. gada sākumā.
- LATRAPS nekonsolidē ASNS Ingredient un neplāno konsolidēt šo meitas sabiedrību arī tuvākajā nākotnē, tāpēc šīs ieguldījums finanšu pārskatos parādīsies tikai kā finanšu ieguldījums.

ASNS ingredient finansējuma profils



LATRAPS pirmsapstrādes un ražošanas rūpnīcas



Piezīmes: ¹Pilnus emisijas noteikumus skatīt Informācijas dokumentā.
Avots: Finanšu pārskati un vadības sniegtā informācija

Saistību atruna un informācijas atklāšana



Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai un vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto LPKS LATRAP (turpmāk - Emitents) obligāciju (turpmāk - Obligācijas) piedāvājumu un to nedrīkst pilnībā vai daļēji pavairot vai izplatīt trešajām personām.

Šī Prezentācija sagatavota tikai informatīvos nolūkos. Obligācijām ir savi emisijas noteikumi, kurus jāņem vērā pirms ieguldījumu lēmuma pieņemšanas. Potenciālajam ieguldītājam nevajadzētu pieņemt ieguldījumu lēmumu, pamatojoties tikai uz šo Prezentāciju. Apmeklējot tīkšanos, kuras laikā tiek prezentēta šī Prezentācija, vai lasot šo Prezentāciju, Jūs piekristat ievērot turpmāk izklāstītos noteikumus un ierobežojumus.

Neuzņemas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza LPKS LATRAP, un informācijai nav veikta neatkarīga pārbaude un tā var tikt precizēta, pilnveidota, pārskatīta un papildus labota. Signet Bank AS neuzņemas šo Prezentāciju koriģēt vai labot jebkādas atklātas neprecizitātes. Šajā Prezentācijā iekļautie fakti, informācija, viedokļi un aprēķini iegūti no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem un tiek pausti godprātīgi, taču apliecinājumi vai garantijas, tieši vai netieši, par šīs informācijas precizitāti, pilnīgumu un uzticamību netiek sniegti.

Šajā Prezentācijā pausti uz nākotni vērsti apgalvojumi, kas balstīti uz Emitenta pašreizējām prognozēm un pieņēmumiem un ietver zināmus un nezināmus riskus un nenoteiktību, kuriem materializējoties, faktiskie rezultāti, sniegums vai notikumi var būtiski atšķirties no šādos apgalvojumos paustajiem vai netieši norādītajiem. Papildus apgalvojumiem, kas pēc konteksta ir vērsti uz nākotni, tādi vārdi kā "mērķi", "sagaida", "paredz", "grasās", "plāno", "uzskata", "vērtē", "pieņem", "tiekas" un līdzīgi izteicieni domāti, lai norādītu uz šādiem uz nākotni vērstiem apgalvojumiem. Šajā Prezentācijā paustā informācija un viedokļi paredzēti personiskai lietošanai un tikai kā orientējoša atsauce.

Netiek sniegta konsultācija

Šī Prezentācija nav uzskatāma par jebkāda veida juridisku, finanšu vai nodokļu konsultāciju. Ieguldītājiem jāveic pašiem sava izpēte par iespējamiem juridiskajiem riskiem un nodokļu sekām saistībā ar Obligāciju emisiju un ieguldījumu veikšanu tajās. Nekas šajā Prezentācijā nav skaidrojams kā ieguldījumu konsultāciju sniegšana no Signet Bank AS vai citas personas puses.

Katram potenciālajam Ieguldītājam jāizvērtē ieguldījuma piemērotība, ņemot vērā savus apstākļus. Potenciālajam ieguldītājam vajadzētu būt: (i) pietiekamām zināšanām un pieredzei, zināšanām par un pieejai atbilstošiem analīzes rīkiem, lai spētu jēgpilni izvērtēt un pilnībā izprast šo ieguldījumu iespēju līdz ar tās priekšrocībām un riskiem, kā arī šī ieguldījuma ietekmi uz Ieguldītāja kopējo ieguldījumu portfeli; (ii) pietiekamiem finanšu resursiem un likviditātei, lai spētu uzņemties visus ar šo ieguldījumu saistītos riskus. Ja Jūs šaubāties par ieguldīšanu Obligācijās, Jums vajadzētu griezties pēc konsultācijas pie kvalificēta neatkarīga konsultanta.

Vispārīgi ierobežojumi un izplatīšana

Šī Prezentācija nav piedāvājums pārdot vai aicinājums iegādāties jebkādas vērtspapīrus jebkādā jurisdikcijā, kurā šāds piedāvājums vai aicinājums nav atļauts, vai jebkurai personai, kurai šādu piedāvājumu vai aicinājumu izteikt ir pretlikumīgi. Katrs šādu ierobežojumu pārkāpums var šajās valstīs nozīmēt attiecīgo likumu, kas regulē finanšu instrumentu tirgu, pārkāpumu. Ieguldītājiem nepieciešams iegūt informāciju par šādiem ierobežojumiem un gadījumā, ja tādi pastāv, atgriezt šo Prezentāciju Emitentam. Pieņemot šo Prezentāciju, tās saņēmējs apliecina un garantē, ka viņš/viņa ir persona, kurai šo Prezentāciju atļauts nodot vai izplatīt, nepārkāpjot attiecīgās jurisdikcijas likumdošanas normas. Šīs Prezentācijas saturs nav atklājams nevienai citai personai un tā nav lietojama nevienam citam nolūkam, un jebkurai citai šo Prezentāciju saņēmēja personai nevajadzētu uz to paļauties vai balstīt uz to savu rīcību.

Interesu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no LPKS LATRAP.

Izplatot šo materiālu, Signet Bank AS ir interešu konflikta situācijā. Signet Bank AS Interesu konflikta novēršanas politika pieejama organizētāja tīmekļa vietnē: <https://www.signetbank.com/mifid/>.

Emitents vai tā Saistītās personas var atbilstoši piemērojamo likumu prasībām iegādāties Obligācijas. Noteiktos apstākļos to intereses var būt pretrunā ar citu Obligāciju turētāju interesēm.

Riska faktori

Veicot ieguldījumus obligācijās, ieguldītāji uzņemas zināmus finanšu riskus. Galvenie riska faktori, kas ietekmē LPKS LATRAP, ir: ģeopolitiskais risks, makroekonomiskais risks, globālās pandēmijas risks, preču cenu risks, sezonālā risks, Latvijas un ES lauksaimniecības politikas risks, kultūraugu pieejamības risks, eksporta un importa ierobežojumu risks, darījuma partnera risks, konkurences risks, investīciju projekta risks, Ražotnes finansēšanas risks, atkarība no darbinieku vadības riska, krājumu vadības risks, risks, kas saistīts ar uzglabāšanas līdzekļiem un tehniku, loģistikas risks, vides risku, risku, kas saistīts ar preču tirdzniecības darbībām un riska ierobežošanu, IT sistēmu un procesu risku, produktu drošības risku, apdrošināšanas seguma risku, izaugsmes un paplašināšanās risku, darbības risku, dabas katastrofu un citu uzņēmējdarbības traucējumu risku, Esošo dalībnieku masveida izstāšanās risku, tiesību aktu izmaiņu risku, nodokļu likumu un prakses izmaiņu risku, finanšu sviras risku un klientu kredītrisku.

Ieguldot līdzekļus obligācijās, ieguldītāji uzņemas šādus ar parāda vērtspapīriem saistītus riskus: likviditātes risku, parādzīmju atmaksas risku, risku, kas izriet no papildu parāda vērtspapīru emisijas ierobežojumu neesamības, izslēgšanas no biržas saraksta risku, cenu risku, ārvalstu valūtas maiņas risku, pirmstermiņa dzēšanas risku, nodokļu risku un parādzīmju turētāju lēmumu pieņemšanas risku.

Šajā sadaļā norādītie riski var samazināt LPKS LATRAP spēju pildīt savas saistības un sliktākajā gadījumā izraisīt tās maksātnespēju. Šajā sadaļā var nebūt norādīti visi iespējamie riski, kas var ietekmēt LPKS LATRAP.