

Nodrošināta obligāciju emisija Līvlandes Agro izpirkumam

Iespēja ieguldīt nodrošinātās obligācijās, kas paredzētas Baltijā efektīvākās cūkkopības grupas izpirkuma finansēšanai



Par Līvlande Agro

- Ar darbības pirmsākumiem 1995. gadā Gaižēni SIA (Uzņēmums), kas darbojas ar zīmolu Līvlande Agro, ir izaudzis par vienu no vadošajiem cūkkopības uzņēmumiem Latvijā ar 20% tirgus daļu.
- Uzņēmums operē četras modernas, vertikāli integrētas cūku fermas Cēsu un Bauskas reģionos un ik gadu realizē vairāk nekā 100 tūkstošus nobarotu cūku.
- Uzņēmums apsaimnieko tam piederošu 1 414 hektāru zemes portfeli, kā arī 450 hektārus nomātās zemes, izmantojot izaudzētos kultūraugus pašu vajadzībām.
- Uzņēmuma vadības komandu veido dibinātājs un izpilddirektors Aleks Rasmusens ar vairāk nekā 30 gadu pieredzi cūkkopībā, kā arī finanšu direktore Dace Stangaine ar vairāk nekā 30 gadu pieredzi vadošos finanšu amatos.
- Merito Capital plāno Uzņēmuma izpirkumu no vairākuma akcionāra NCH Capital Inc., ASV bāzēta institucionāla ieguldījumu fonda (75% līdzdalība) un Dānijas finanšu investoriem (18% līdzdalība), paredzot darījuma finansēšanu, emitējot obligācijas.

Biznesa pārskats

- Uzņēmums isteno pilna cikla cūkkopību – visas sivēnmātes un sivēni tiek audzēti iekšēji, un visi sivēni tiek nobaroti līdz realizācijas svaram, nodrošinot ražošanas efektivitāti pasaules vadošo uzņēmumu līmenī, augstu biodrošību un zemākas izmaksas.
- 1. un 2. Ferma Cēsis veido integrētu kodolaudzēšanas un nobarošanas platformu, kur 1. Ferma nodrošina ganāmpulka atjaunošanu un ģenētisko kvalitāti, balstoties uz ekskluzīvu sadarbību ar Dānijas selekcijas programmu, savukārt 2. Ferma nobaro sivēnus līdz realizācijas svaram pārdošanai kautuvēm, nodrošinot efektīvu un biodrošu pilna cikla ražošanu.
- 3. un 4. Ferma Bauskā veido Uzņēmuma lielāko sivēnu līdz nobarotu cūku ražošanas centru, kur 3. Ferma koncentrējas uz augstas intensitātes sivēnu audzēšanu, izmantojot iekšējo ģenētiku, bet 4. Ferma – uz nobarošanu un realizāciju, nodrošinot mērogojamu jaudu un augstu biodrošību.
- Integrētās augkopības darbības Cēsu un Bauskas reģionos palielina barības pašnodrošinājumu un efektivitāti – Uzņēmums saražo līdz 30% barības iekšēji. Atlikušo barības apjomu nodrošina piegādātāji Latvijā un Lietuvā, ko iespējo 18 000 tonnu graudu uzglabāšanas jaudas un pilna barības vielu aprīte, izmantojot kūtsmēslus mēslošanai, kas savukārt rada dabiskas sinerģijas starp augkopību un cūkkopību.
- Uzņēmums piemēro nozares labāko praksi biodrošībā – tostarp dezinfekciju, karantīnas, “zaļās/sarkanās” zonas, automatizētu mazgāšanu un jaudīgu ventilāciju – nodrošinot pastāvīgi augstu dzīvnieku veselību, zemu mirstību un stabilu ražošanas apjomu visās fermās. Audzēšanas un nobarošanas funkciju nodalīšana papildus uzlabo vadības fokusus un biodrošību.
- Ekspluatējot 0.7 MW saules paneļus ar aptuveni 850 MWh gada jaudu, Uzņēmums gūst būtiskus enerģijas izmaksu ietaupījumus un veicina pāreju uz ilgtspējīgām, pašpietiekamām operācijām.

Finanšu rādītāji

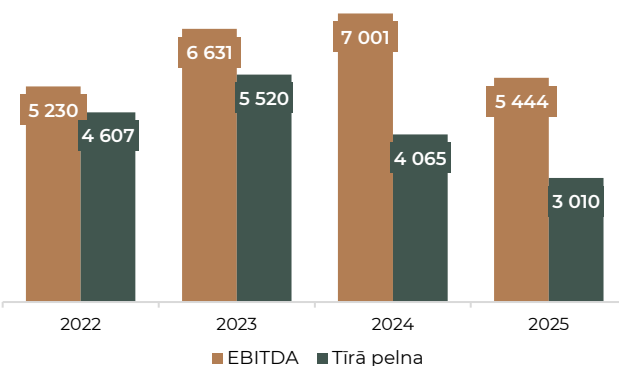
- Cūkgaļa veido aptuveni pusi no kopējā gaļas patēriņa Latvijā, savukārt vietējā ražošana nosedz tikai ap 50% pieprasījuma. Izmantojot šo tirgus disbalansu, Uzņēmums ir sasniedzis strauju izaugsmi – ieņēmumi kopš 2021. gada ir auguši vidēji par 11% gadā un 2025. gadā sasniedza 17.1m EUR. Apgrozījuma korekcija atspoguļo Eiropas cūkgāļas cenu korekciju, kas sekoja netipiski augstajām cenām 2023. un 2024. gadā.
- Efektīvas darbības (augstas efektivitātes Dānijas kodolaudzēšana) un iekšēja barības ražošana nodrošina stabilu un augstu rentabilitāti – 2025. gadā EBITDA sasniedza 5.4m EUR, kas atbilst 31.8% maržai. Uzņēmums ir saglabājis rentabilitāti visā darbības laikā kopš dibināšanas.
- Aptuveni 73% Uzņēmuma aktīvu veido zeme, ēkas un ražošanas iekārtas, savukārt lauksaimniecības zemes portfela tirgus vērtība¹ ir 9.8m EUR, gandrīz divreiz pārsniedzot bilances vērtību un nodrošinot būtisku aktīvu segumu un aizsardzību pret zaudējumiem. Četru fermu kopējā vērtība¹ ir 11.4m EUR.
- Ilgstoša rentabla darbība ir ļāvusi Uzņēmumam darboties praktiski bez parāda, saglabājot 88.2% Pašu Kapitāla rādītāju un 0.1x Tīrā Parāda/EBITDA attiecību 2025. gada beigās, vienlaikus pēdējo trīs gadu laikā izmaksājot akcionāriem 15m EUR, apliecinot spēju ģenerēt ievērojamu naudas plūsmu.
- Pēc darījuma Pašu Kapitāla rādītājs tiek prognozēts aptuveni 45% līmenī, saglabājoties būtiski virs noteiktā kovenantes sliekšņa. Vienlaikus Tīrā Parāda/EBITDA rādītājs pieaugs līdz 1.9x, kas joprojām būs ievērojami zem kovenantes limita 4.0x.

Galvenie finanšu rādītāji

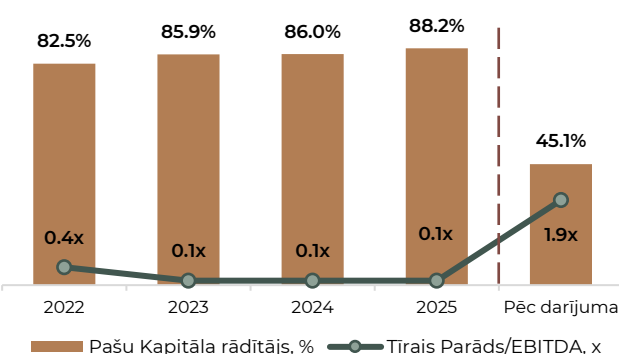
Tūkst. EUR	2022 g. (auditēti)	2023 g. (auditēti)	2024 g. (auditēti)	2025 g. (operatīvie)
Ieņēmumi	15 253	19 928	18 591	17 101
Izlidzinātā EBITDA ¹	5 230	6 631	7 001	5 444
Izlidzinātās EBITDA marža	34.3%	33.3%	37.7%	31.8%
Tīrā peļņa	4 607	5 520	4 065	3 010
Kopējie aktīvi	36 514	36 844	34 573	32 019
Ilgttermiņa aktīvi	25 583	25 060	24 284	23 347
Krājumi	7 963	7 580	6 938	6 180
Debitoru parādi	2 034	2 311	2 108	1 805
Nauda	813	1 706	931	563
Pašu Kapitāls	30 137	31 657	29 722	28 232
Tīrais Parāds	2 718	510	778	638
Pašu Kapitāla rādītājs	82.5%	85.9%	86.0%	88.2%
DSCR	2.5x	4.4x	10.7x	9.0x
Tīrais Parāds / EBITDA	0.5x	0.1x	0.1x	0.1x

¹ Izlidzinātā EBITDA ietver korekcijas par bezskaidras naudas izmaiņām ganāmpulka vērtībā (23: 727; 24: -513; 25: -679) un bezskaidras naudas subsidijām (23: 116; 24: 116; 25: 116)

Rentabilitātes dinamika, tūkst. EUR



Pašu kapitāla un finanšu sviras dinamika



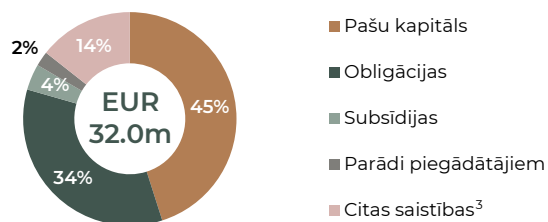
¹Balstīts uz neatkarīgu tirgus vērtējumu, ko 2025. gada novembrī veica Interbaltija
Avots: Uzņēmuma finanšu pārskati un prezentācijas

Indikatīvi galvenie nosacījumi

Emitents	Pignord SIA (Darījuma SPV)
Instrumenta veids	Nodrošinātas obligācijas
Nodrošinājums	<ul style="list-style-type: none"> Hipotēka uz Gaižēni SIA piederošajiem nekustamajiem īpašumiem Pirmās kārtas komerčķīla uz SIA "Gaižēni" aktīviem un kapitāla daļām Korporatīvā garantija no Gaižēni SIA Pirmās kārtas komerčķīla uz Darījuma SPV kapitāla daļām
Piedāvājuma veids	Slēgtais piedāvājums
Emisijas apjoms	Līdz 11 000 000 EUR (opcija palielināt līdz 14 000 000 EUR)
Kupona likme & izmaksas biežums	7.5%, reizi ceturksnī
Termiņš	3.5 gadi
Nominālvērtība / Min. parakstīšanās	1 000 EUR / 100 000 EUR
Pamatsummas atmaksa	Dzēšana datums, <i>bullet</i>
Call Opcija	<ul style="list-style-type: none"> 1. g. – bez opcijas, 2. g. - @101%, 6 mēnešus pirms dzēšanas @100% Iespējama daļēja dzēšana (>10% no emisijas apjoma)
Put Opcija	Kontroles maiņa @101%
Kovenantes¹	<ul style="list-style-type: none"> Pašu Kapitāla rādītājs $\geq 35\%$ DSCR $\geq 1.5x$ Tirais Parāds / EBITDA $\leq 4.0x$
Līdzekļu izlietojums	Gaižēni SIA kapitāla daļu iegāde
Listing	Kotācija Nasdaq Riga First North tirgū 12 mēnešus pēc emisijas
Organizētājs	Signet Bank AS
Juridiskais konsultants	Sorainen ZAB
Nodrošinājuma aģents	ZAB Eversheds Sutherland Bitāns

¹ Pilns kovenanšu un nosacījumu apraksts ir atrodams Emisijas Noteikumos

Finansējuma profils (Pēc darījuma)



Cūku fermu fotogrāfijas



Aerofoto no 4. Fermas – nobarošanas ferma Bauskā



Aerofoto no 3. Fermas – sīvēnmāšu fermas Bauskā

Galvenie ieguldījuma aspekti

- Nodrošinātas obligācijas** – augstas vērtības nodrošinājuma bāze ar aptuveni 1.4 tūkst. ha zemes un četrām modernām fermām, kuru vērtība ir 21.3m EUR², nodrošinot obligācijas ar 51% LTV. Kopējā Uzņēmuma iekšlāto aktīvu bāze pārsniedz 36m EUR
- Spēcīga finanšu pozīcija** – aptuveni 45% Pašu Kapitāla rādītājs pēc darījuma un konservatīva finanšu sviras attiecība 1.9x
- Stabila rentabilitāte** – nozarē vadoša efektivitāte un iekšēja barības ražošana nodrošina 32% EBITDA maržu (2025) un spēcīgu naudas plūsmu
- 20+ gadu darbības vēsture** – efektīvas operācijas, stabila izaugsme, pastāvīga rentabilitāte un disciplinēta finanšu sviras pārvaldība
- Labvēlīga tirgus dinamika** – cūkgaļa veido aptuveni 50% no gaļas patēriņa Latvijā, savukārt vietējā ražošana nespēj pilnībā segt pieprasījumu

Finansējuma profils / emisija / darījums

- Obligāciju emisijas līdzekļi tiks izmantoti Uzņēmuma izpirkuma (LBO) finansēšanai, ko īsteno Merito Partners, vadošais Latvijas investīciju uzņēmums. Vadības īpašumtiesības palielināsies līdz ~12.5%, nodrošinot interešu saskaņotību un operacionālo nepārtrauktību.
- 11.0m EUR obligācijas ir nodrošinātas ar nekustamo īpašumu (lauksaimniecības zeme, cūku fermas un ēkas) 21.3m EUR¹ vērtībā, kas atbilst 51% LTV. Kopējā iekšlāto aktīvu bāze 36.8m EUR papildus ietver dzīvnieku ganāmpulku un krājumus (8.1m EUR) un citus Uzņēmuma aktīvus, kā arī Gaižēni SIA un Pignord SIA akciju ķīlas.
- Pašlaik Uzņēmuma nodrošinātais kreditors ir Swedbank, kas nodrošina ilgtermiņa aizdevumu 1.3m EUR apmērā un neizmantotu kredītlīniju 2.0m EUR apmērā. Darījuma ietvaros ilgtermiņa aizdevums tiks refinansēts no obligāciju un pašu kapitāla līdzekļiem, savukārt pēc SPV apvienošanas ar Gaižēni SIA esošo kredītlīniju aizstās Signet Banka, padarot obligacionārus un Signet Banku par vienīgajiem nodrošinātajiem kreditoriem.
- Darījums tiks finansēts ar obligācijām (11.0m EUR) un Merito un līdzinvestoru pašu kapitāla ieguldījumu (aptuveni 10.0m EUR). Daļa no pirkuma cenas (4.0m EUR) ir atlikts un nenodrošināts maksājums, kas ir atkarīgs no pēc-iegādes normalizētās EBITDA mērķu izpildes².
- Pēc darījuma finansējuma struktūra sastāvēs no 11.0m EUR obligācijām (34%), 14.4m EUR pašu kapitāla (45%), 1.3m EUR subsīdiju (4%), 0.7m EUR piegādātāju parādiem (2%) un 4.6m EUR (14%) citu saistību³.
- Pēc iegādes SPV apvienošanas ar Gaižēni SIA, kas paredzēta 6 mēnešu laikā pēc emisijas, Gaižēni SIA uzņemsies visas obligāciju saistības kā primārais parādnieks. Darījuma struktūra - 3. lappusē.

¹ Balstīts uz neatkarīgu tirgus vērtējumu, ko 2025. gada novembrī veica Interbaltija

² Atliktais maksājums kļūst maksājams tikai tad, kad Uzņēmuma normalizētā EBITDA pārsniedz ~5.1m–5.6m EUR

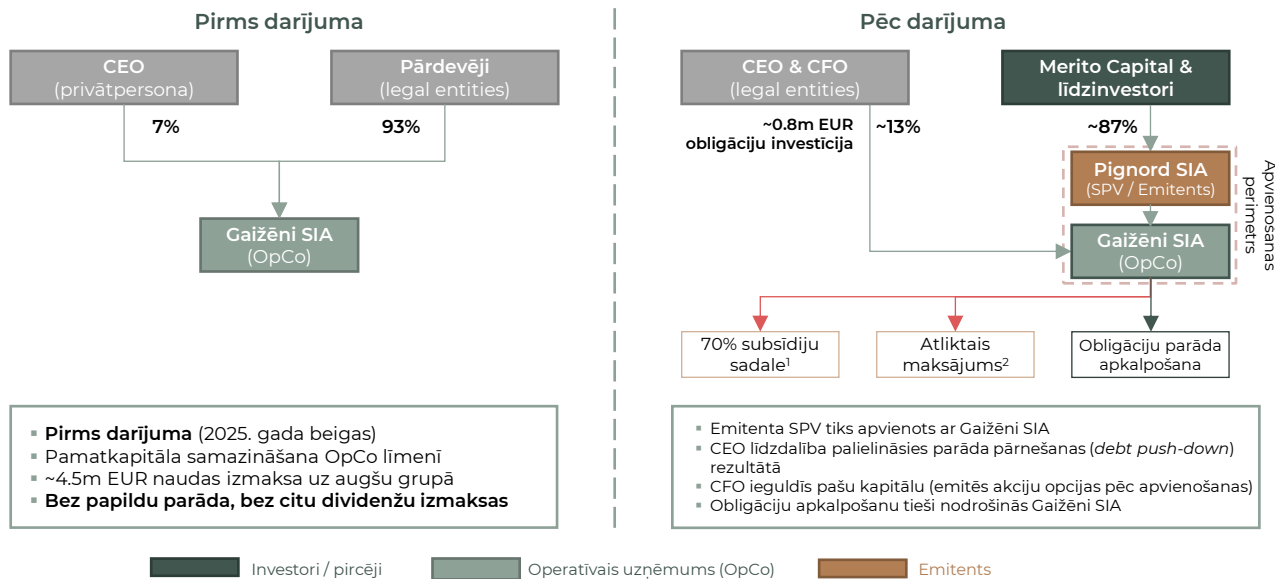
³ Ietver atlikto maksājumu pārdevējiem, nodokļus un sociālās apdrošināšanas maksājumus, nebūtiskus finanšu nomas līgumus un citas īstermiņa saistības
Avots: Finanšu pārskati un vadības sniegtā informācija

Nodrošināta obligāciju emisija Līvlandes Agro izpirkumam

Pārdošanas iemesli

- Ieguldījumu fonds (NCH) un vēsturiskie investori iziet no ieguldījuma, lai realizētu peļņu un atgrieztu kapitālu investoriem pēc 15 gadu investīciju perioda
- Vadības komanda meklē investīciju partneri turpmākās uzņēmējdarbības izaugsmes atbalstam

Darījuma struktūras pārskats



Pilns ražošanas cikls un biznesa struktūra

Dānijas cūku ģenētika

Uzlabota ekskluzīvi priekš Līvlandes



Diversifikācija

- Vairākas savstarpēji nodalītas fermas
- Ierobežota mijiedarbība starp Cēsīm un Bausku
- Galvenās funkcijas nodalītas (sivēnmātes, sivēni, nobarošana)

Fokuss uz efektivitāti

- Skaidrs katras fermas vadības fokuss
- Sivēnmāšu ģenētika, sivēnu efektivitāte, nobarošanas efektivitāte

Vienīgā lauksaimniecības grupa Latvijā ar četrām atsevišķām fermām, kur katra koncentrējas uz savu vērtības ķēdes posmu, samazinot biznesa risku un paaugstinot efektivitāti

¹ Cūkgaļas subsīdiju sadale 70% apmērā 4 gadus pēc darījuma noslēgšanas. Lauksaimniecības, apdrošināšanas, līdzfinansējuma un citas subsīdijas netiek iekļautas.

² Atliktais maksājums kļūst maksājams tikai tad, kad Uzņēmuma normalizētā EBITDA pārsniedz ~5.1m–5.6m EUR

Saistību atruna un informācijas atklāšana

Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai ar vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto Pignord SIA (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, kuri jāņem vērā pirms ieguldījumu lēmuma pieņemšanas. Potenciālajam ieguldītājam nevajadzētu pieņemt ieguldījumu lēmumu, pamatojoties tikai uz šo Prezentāciju. Apmeklējot tikšanos, kuras laikā tiek prezentēta šī Prezentācija, vai lasot šo Prezentāciju, Jūs piekrītat ievērot turpmāk izklāstītos noteikumus un ierobežojumus.

Neuzņemamas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza Emitents, 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 atbilstoši analizēšanai 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 pretrunīgi. 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 saņemšanai personai nevajadzētu uz to paļauties vai balstīt uz to savu rīcību.

Interesu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no Emitenta.

Iepazīstoties ar šo materiālu, ir iespējama interešu konflikta situācija ar Signet Bank AS. Vairāk informācijas par Finanšu instrumentu tirgus direktīvu (MiFID) pieejama mūsu tīmekļvietnē: <https://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

Investori, veicot ieguldījumus obligācijās, uzņemas noteiktus finanšu riskus. Galvenie riska faktori, kas ietekmē Emitentu, ir: makroekonomiskais risks, globālu pandēmiju risks, ģeopolitiskais risks saistībā ar Krievijas iebrukumu Ukrainā, izmaiņas normatīvajos aktos, regulējumā un uzraudzības praksē, kas var nelabvēlīgi ietekmēt Uzņēmuma produktus, pakalpojumus un tirgus, kuros tas darbojas, izmaiņas vietējā nodokļu režīmā, brīvās tirdzniecības traucējumi un izmaiņas tirdzniecības politikā, barības graudu un citu izejvielu cenu svārstību risks, dzīvsvāra cūku cenu risks, piegādātāju risks, pieprasījuma samazināšanās pēc cūkgaļas risks, mājlopu slimību uzliesmojumu risks, apdrošināšanas risks, Uzņēmuma produktu piesārņojuma risks, riski, kas saistīti ar Latvijas un ES lauksaimniecības politiku, riski, kas saistīti ar dotācijām un subsidijām, vides riski, riski, kas saistīti ar apvienošanas pabeigšanu un Uzņēmuma restrukturizāciju, piegādes un loģistikas ķēžu traucējumu risks, pieaugoša konkurences un jaunu tirgus dalībnieku ienākšanas risks, tehnoloģisko traucējumu risks, darbaspēka un nodarbinātības izmaksu pieauguma risks, galveno vadības vai speciālistu zaudēšanas risks, nespēja piesaistīt un noturēt kvalificētu personālu, operacionālie riski, klientu kredītrisks, IT sistēmu un procesu riski, likviditātes risks, kapitālieguldījumu risks, finanšu sviras risks, kā arī dabas katastrofu un citu uzņēmējdarbības traucējumu risks.

Ieguldot obligācijās, investori uzņemas arī šādus ar parāda vērtspapīriem saistītus riskus: risks, ka Emitents nespēs atmaksāt vai atpirkt obligācijas to dzēšanas termiņā, risks uzņemties būtisku papildu parādu vai piešķirt papildu nodrošinājumu, risks, kas saistīts ar nespēju ātri pārdot obligācijas par cenu, par kādu investors tās iegādājies, vai vispār, ierobežota vai neesoša sekundārā tirgus dēļ, risks, ka Nasdaq Rīga var nepieņemt obligācijas tirdzniecībai First North tirgū vai izslēgt tās no tirdzniecības pirms termiņa, cenu svārstību risks, kā rezultātā obligāciju tirgus vērtība var samazināties zem sākotnējās iegādes cenas, pirmstermiņa atpirkšanas vai dzēšanas risks zemu procentu likmju vidē, nodokļu likmju izmaiņu risks, kas var ietekmēt ar obligācijām saistītos neto maksājumus, risks, ka vairākuma obligāciju turētāju lēmumi var nelabvēlīgi ietekmēt atsevišķu obligāciju turētāju tiesības, risks par nevienlīdzīgiem vai preferenciāliem nosacījumiem starp obligāciju turētājiem, kā arī risks, kas saistīts ar Emitenta atkarību no tā meitasuzņēmumiem un iespējamo negatīvo ietekmi no tiem.

Riski, kas saistīti ar nodrošinājumu, garantiju, un nodrošinājuma aģentu, ietver risku, kas izriet no Nodrošinājuma aģenta līguma, risku, ka Garantija var būt ierobežota vai neizpildāma saskaņā ar piemērojamajiem tiesību aktiem, risku, kas saistīts ar Nodrošinājuma vērtību, risku saistībā ar Nodrošinājuma aizvietošanu, risku saistībā ar Paralelo parādu, risku, ka Nodrošinājuma realizācija ir pakļauta procesuāliem ierobežojumiem, kas noteikti Nodrošinājuma aģenta līgumā, Obligāciju noteikumos, Nodrošinājuma līgumā un Emitenta statūtos, risku, ka izmaiņas normatīvajos aktos var ietekmēt nodrošinājuma realizāciju, kā arī risku, ka obligāciju turētāju tiesības ir atkarīgas no Nodrošinājuma aģenta rīcības un finansiālā stāvokļa.

Minētie riski var ierobežot Emitenta spēju izpildīt saistības un sliktākajā gadījumā izraisīt maksātnespēju. Šī sadaļa neizsmeļ visus potenciālos riskus, kas var ietekmēt Emitentu.