



Darījumu apskats

Arī 2016. gads Baltijā uzņēmumu pirkšanā un pārdošanā (M&A) ir bijis pozitīvs. 2016. gadā kopā tika izziņoti 186 Baltijas M&A darījumi, kas ir par 13 darījumiem jeb 7,5% vairāk nekā 2015. gadā. 2016. gada M&A darījumu skaita pieaugums nav pārsteidzošs, tā kā tieši šāds pozitīvs gada noslēgums tika prognozēts jau iepriekšējā Prudentia M&A FOLIO.

Atskatoties uz vēsturiskajiem darījumiem var secināt, ka Baltijas M&A tirgus tendence atspoguļojas kā ikgadējs darījumu skaita pieaugums. Turklāt kopš 2013. gada Baltijas M&A darījumu skaita summārā ikgadējā izaugsme ir 22,6%. Ar šādu izaugsmes tempu var prognozēt to, ka 2017. gadam ir potenciāls apsteigt 2012. gadu, kad tika izziņoti 212 Baltijas M&A darījumi.

Globālais M&A tirgus 2016. gadā bijis reģionāli atšķirīgs. Lielākie pēc kopējo darījumu vērtības tirgi ASV kopā ar Kanādu un Eiropa (globālā tirgus daļa attiecīgi 47,5% un 24,6%) noslēguši 2016. gadu negatīvi – kritums ir bijis gan kopējai darījumu vērtībai, gan darījumu skaitam. Japāna 2016. gadā ir bijis vienīgais M&A reģions, kur pieauga gan darījuma vērtība (2,1%), gan skaits (5,9%). Ir vērts pieminēt, ka neraksturīgi liels kāpums kopējai M&A vērtībai 2016. gadā ir bijis Āfrikas un Tuvo Austrumu reģionam, kas ir pieaudzis par 93,4%. Eksperti 2017. gada M&A intensitāti prognozē ļoti piesardzīgi, ņemot vērā neskaidrības, kas saistītas ar Apvienotās Karalistes izstāšanos no Eiropas Savienības jeb tā sauktais *Brexit*, Donalda Trampa ievēlēšanu ASV prezidenta amatā, kā arī gaidāmās prezidenta vēlēšanas Francijā un Vācijā.

Lielākie Baltijas darījumi 2016.gadā

2016. gadā 50 Baltijas M&A darījumiem bija publiski pieejamas vērtības, kuru akumulētā summa bija aptuveni 1,4 mljrd. EUR.

Lielākie Baltijas M&A darījumi 2016.gadā*		
Iegādātais uzņēmums (valsts)	Investors (valsts)	Darījuma vērtība (mlj. EUR)
"Akropolis" tirdzniecības centrs** (Lietuva)	Vilniaus Prekyba UAB (Lietuva)	>400
UAB Palink (Lietuva)	ICA Gruppen AB (Zviedrija)	213
AS Starman (Igaunija)	Elisa Oy (Somija)	151
airBaltic*** (Latvija)	Latvijas valsts un privātais investors	131,1
AS Latvijas Gāze**** (Latvija)	Marguerite Fund (Luksemburga)	115
Publiski pieejamo darījumu vērtību akumulētā summa 2016. gadā:		1.412,6

*NB: Tabula iekļauj tikai darījumus ar publiski pieejamām darījumu vērtībām.

**Iegādātas 3 kompānijas, kuras kontrolē "Akropolis" tirdzniecības centrus un citus nekustamos īpašumus. Šis darījums ir veikts vienas grupas ietvaros.

***Darījums noslēgts šajā periodā. Darījuma rezultātā vācu investors Ralfs-Diters Montāgs-Girmess ieguldīja 51,1 mlj. EUR un Latvijas valsts 80 mlj. EUR.

****No Uniper finanšu pārskata var secināt, ka darījuma vērtība ietilpst 50-140 mlj. EUR intervālā, Latvijas presē izskanējusi versija par šī darījuma vērtību aptuveni 115 mlj. EUR apmērā.

Ļoti apjomīgs M&A darījums tika izziņots gada noskaņā, kad Rimi Baltic mātes uzņēmums ICA Gruppen paziņoja par lietuviešu UAB Palink iegādi 213 mlj. EUR apmērā. UAB Palink, kas pārstāv 230 IKI veikalus, ir Lietuvas otrs lielākais pārtikas mazumtirgotājs ar aptuveni 15% tirgus daļu. Pēc darījuma noslēgšanās

Rimi tirgus daļa Lietuvā tiek lēsta 23% apmērā, kā arī ikgadējas 15 mlj. EUR izmaksu sinerģijas, kuras pilnā apmērā plānots realizēt sākot ar 2020. gadu. Ņemot vērā UAB Palink finanšu rādītājus un darījuma summu, sekojošie darījuma koeficienti ieskicējas: 0,3x apgrozījuma un 6,1x operatīvās peļņas (EBITDA) multiplikatori. Jau gada sākumā uzsvērām, ka Baltijas mazumtirdzniecības nozarē, pateicoties tā konjunktūrai, ir gaidāma konsolidācija tirgus daļu paplašināšanas nolūkos. Šis darījums, kā arī SIA Firma Madara 89 īpašumi izziņotā 31 Elvi veikalu iegāde indicē, ka cīņa par līderpozīcijām Baltijas mazumtirdzniecības sektorā nerimstas. Kā vēl vienu nozīmīgu darījumu var minēt Polaris Invest un Com Holding savu Starman daļu pārdošanu Elisa uzņēmumam par 151 mlj. EUR, kas atbilst 8.4x nopirkta uzņēmuma 2015. gada EBITDA līmenim.

Darījumu ģeogrāfiskais izvietojums

Kā jau ierasts vienas Baltijas valsts M&A darījumi ir dominējošie pēc ģeogrāfiskā raksturojuma. 2016. gadā 89 darījumos tika pārstāvēta viena un tā pati Baltijas valsts, kas ir par 9 šāda ģeogrāfiskā tipa darījumiem vairāk salīdzinājumā ar 2015. gadu. Turklāt M&A skaits, kad katru darījuma pusi pārstāv divas dažādas Baltijas valstis, 2015. un 2016. gadā ir bijis gandrīz nemainīgs – attiecīgi 21 un 22.

Arī 2016. gadam noslēdzoties jāakcentē Igaunijas aktivitāte. Igaunijā nopirkta uzņēmuma lomu pārstāvējuši 71 reizi, bet Latvija un Lietuva attiecīgi 44 un 48 reizes. Ja analizē tos darījumus, kur nopirktais uzņēmums un investors pārstāv dažādas valstis, tad atkal izceļas igauņi. 29 M&A darījumos uzņēmumu no Igaunijas ir nopircis investors, kas pārstāv citu valsti. Latvijā un Lietuvā šāda tipa darījumi ir bijuši attiecīgi 21 un 15 reizes. Jau vairākos periodos novērojams tas, ka Baltijas M&A tirgus intensitāte neiet roku rokā ar ekonomikas absolūto izmēru, turklāt igauņi šo savu relatīvi lielāku pievilcību investoru acīs apstiprina jau atkārtoti.

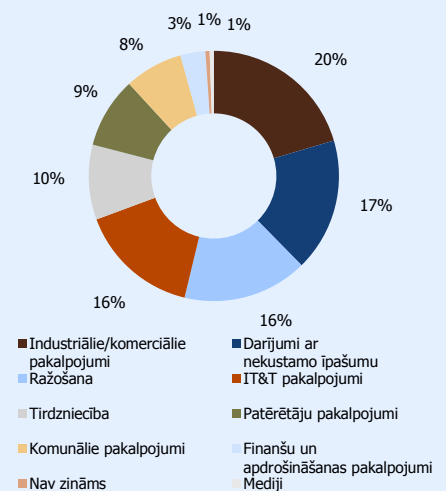
Industriju apskats

Uzņēmumi, kas pārstāv industriālo un komerciālo pakalpojumu industriju, 2016. gadā ir bijuši vispirktākie, aizņemot 20% no visiem Baltijas M&A darījumiem. 2015. gadā šī paša sektora uzņēmumi sastādīja tikai 14%. Iepriekšējā Prudentia M&A FOLIO dominēja darījumi ar nekustamo īpašumu, kuru starpā tika iegādāti vairāki tirdzniecības centri, taču gadam noslēdzoties nekustamais īpašums aizņem otro vispirktāko nozari ar 17% īpatsvaru, kas ir gandrīz identiskā apmērā kā pērn – 18%. Var secināt, ka jau iepriekš minētajās divās industrijās, kā arī ražošanas nozarē, Baltijas M&A darījumi tiek izziņoti visbiežāk.

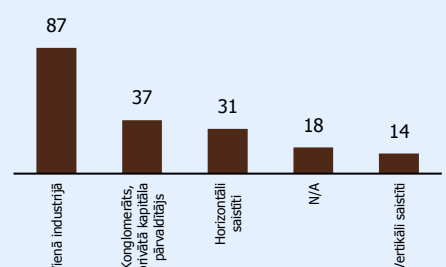
2017. gads

Arī Baltijas M&A tirgus 2017. gadā pagaidām ir miglā tīts, kas daļēji skaidrojams ar jau iepriekš pieminētajiem politiskajiem faktoriem. Toties šogad, iespējams, piedzīvosim divus lielāka apjoma darījumus – Latvijas Gāzes nodalītā uzņēmuma Conexus Baltic Grid dažu akcionāru aiziešanu, kā arī Modern Times Group (MTG) Baltijas biznesa pārdošanu.

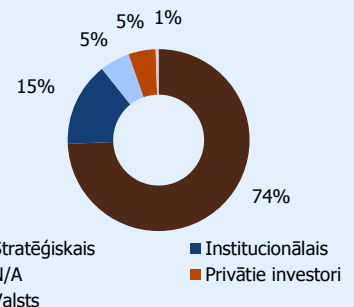
Procentuālais darījumu iedalījums pēc industrijas 2016. gadā



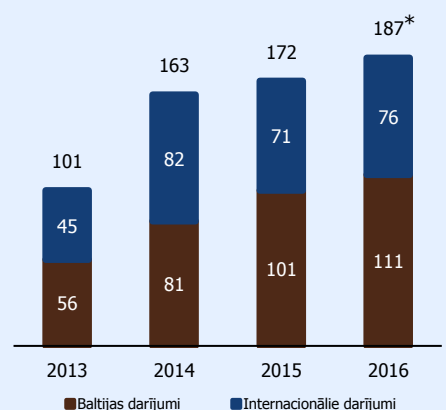
Darījumu skaita iedalījums pēc pircēja un pārdevēja saistības, 2016. gadā*



Procentuālais pircēju iedalījums pēc to veida, 2016. gadā*



Darījumu iedalījums pēc to ģeogrāfiskā raksturojuma, 2013. - 2016. gadā



*Viena darījuma ietvaros pārstāvētas divas dažādas attiecīgās klases

Avoti: S&P Capital IQ datubāze, konsultantu un uzņēmumu mājaslapas, Mergermarket.

Saskaņā ar publiski pieejamo informāciju šajā apskatā ir iekļauti visi izziņotie M&A, privāta kapitāla, izvēlēti riska kapitāla un izvēlēti nekustamā īpašuma darījumi Baltijā attiecīgajā laika periodā.

Bayer un Monsanto apvienošanās

Sākot ar 2016. gada maiju ik pa laikam publikajā telpā izskanēja ziņojumi par vācu farmācijas un lauksaimniecības produktu ražotāja Bayer un amerikāņu agrokīmijas un lauksaimniecības produktu ražotāja Monsanto apvienošanās. Ziņojumi sastāvēja no Bayer paustajiem Monsanto akciju pirkšanas cenas piedāvājumiem, tirgus spekulācijām par apvienotā uzņēmuma globālo ietekmi, dominējošā stāvokļa radīšanu, kā arī citām ar darījumu saistītām niansēm.

Bayer iegādāsies aptuveni 438 milj. Monsanto akcijas par aptuveni 56 mljrd. USD. Darījuma ietvaros katra Monsanto akcijas cena tiek noteikta 128 USD vērtībā, kura ir ievērojami augstāka nekā biržā kotētā cena. Turklāt, ņemot vērā spēkā esošos opciju līgumus un kreditoru prasības, kopējā Monsanto uzņēmuma vērtība tiek lēsta aptuveni 65,7 mljrd. USD apjomā. Darījuma kopējā vērtība atbilst aptuvenam 17,6x EBITDA un 4,7x apgrozījuma līmenim. Neskatoties uz to, ka darījuma izziņošanas dienā piedāvātā cena par Monsanto vienu akciju bija aptuveni 35% augstāka nekā šī uzņēmuma akcijas cena biržā, 2016. gada sākumā tika izziņots alternatīvs darījums, kur pircējs ir izrādījis interesi iegādāties uzņēmumu par vēl augstāku multiplikatoru. Šis darījums ir Syngenta AG pirkšana par aptuveni 46 mljrd. USD, ko veiks China National Chemical Corporation par vairāk nekā 18x nopirkta uzņēmuma EBITDA.

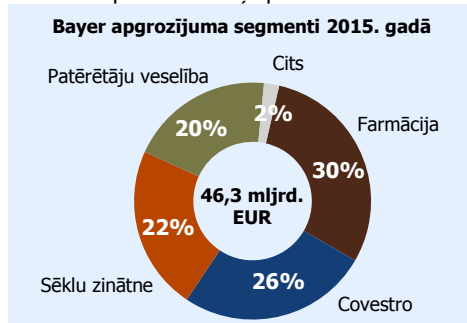
Bayer un Monsanto apvienošanās pēc uzņēmuma vērtības ir otrs lielākais darījums 2016. gadā. Šo darījumu apsteigusi ir Time Warner pirkšana par 108,7 mljrd. USD, kur investors ir AT&T.



Bayer raksturojums

Vācu Bayer ir dzīvības zinātnes kompānija, kas darbojas 77 valstīs un četros dažādos segmentos: farmācijā (receptu medikamenti), Covestro (materiālu zinātne), patērētāju veselība (bezreceptu un veterinārie medikamenti), kā arī augu sēklu zinātne. Kopš 2015. gada Covestro tika nodalīts no Bayer grupas kā atsevišķs uzņēmums (šodien kotēts Frankfurtes biržā), saglabājot kontrolējošo daļu

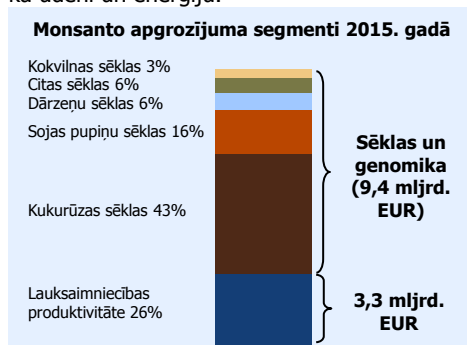
šajā uzņēmumā. Iemesls uzņēmuma nodalīšanai ir bijis tā relatīvi zemā peļņas marža (10% 2014. gadā), tādā veidā mazinot grupas akcionāru piederošo daļu potenciālo vērtību.



Bayer savas pozīcijas tirgū stiprina gan caur organisku izaugsmi, gan iesaistoties M&A darījumos. Piemēram, 2015. gadā Bayer pētniecībai un attīstībai atvēlēja 4,3 mljrd. EUR, kas bija par 21% vairāk nekā 2014. gadā. Ja runa ir par M&A darījumiem, tad Bayer investoru lomu kopš 2014. gada pārstāvējis 6 reizes, turklāt četri no šiem darījumiem tika izziņoti 2016. gadā. Nopirkto uzņēmumu biznesa apraksti liecina par to, ka Bayer ir ieinteresēts izskatīt M&A darījumus visos tā pārstāvētajos segmentos.

Monsanto raksturojums

Amerikāņu Monsanto, kas darbojas 69 valstīs, gadā fermeriem lauksaimniecības produktus, kas nodrošina augstāku produktivitāti, samazina lauksaimniecības izmaksas un efektīvi ražo pārtiku cilvēkiem un dzīvniekiem. Izmantojot Monsanto sēklas (kukurūza, kokuilna, dažādi dārzeņi, utt.) tiek vairāk saražots no lauksaimniecībai paredzētās zemes, tajā pašā laikā mazāk patērējot dabas resursus kā ūdeni un enerģiju.



Arī Monsanto, lai daļēji nodrošinātu savu izaugsmi un tirgus pozīcijas, aktīvi iesaistās pētniecībā un attīstībā. Ieskatoties sēklu ražotāja pēdējo 6 gadu finanšu rezultātos var redzēt, ka kompānija pieturas pie stabilas pētniecības un attīstības iekšējās politikas – visu šo gadu laikā attiecīgās izmaksas ir sastādījušas 11% no apgrozījuma, turklāt pēdējā gadā tās sasniedza aptuveni 1,4 mljrd. EUR. Arī Monsanto M&A darījumos piedalās kā investors, piemēram, 2013. gadā vien veicot 6 pirkšanas darījumus.

Prognozētais apvienošanās rezultāts

Ja iesaistītās konkurences padomes apstiprinās darījumu kā konkurencei nekaitīgu (daudzi analītiķi prognozē 50% iespējamību, ka darījums tiks akceptēts), tad tiks radīts

uzņēmums, kas ir pasaules lielākais sēklu piegādātājs, kā arī pionieris labības biotehnoloģijā. Bloomberg apkopotie dati akcentē, ka 2009. gadā aptuveni 54% pasaules labības sēklu un biotehnoloģijas tirgu kontrolēja četras lielākās kompānijas, kuras savas tirgus daļas izveidojušas ar M&A darījumu palīdzību pēdējo divu dekadžu laikā. Var secināt, ka pēdējo divdesmit gadu laikā šis tirgus ir krasi mainījies, ņemot vērā to, ka 1994. gadā četru lielāko uzņēmumu pasaules tirgus daļa bija vien 21%. Arī prognozētie apvienotā uzņēmuma finansiālie rādītāji tiek vērtēti kā liels ieguvums – Bayer akcionāru peļņas uz vienu akciju jeb *earnings per share* (EPS) pieaugums jau pirmajā gadā un divciparu pieaugums trešajam gadam noslēdzoties. Radīto sinerģiju ietekmē pēc trešā gada EBITDA pieaugums tiek lēsts 1,5 mljrd. USD apmērā, kā arī papildus sinerģijas no nākotnes ieviestajiem risinājumiem. Apvienotajam uzņēmumam jau iepriekš pieminētās pētniecības un attīstības izmaksas turpinās būt augstas – 2,5 mljrd. EUR, kas ir aptuveni 11% apmērā no Monsanto un Bayer sēklu segmenta kopējā apgrozījuma.

Radītās sekas pēc uzņēmuma apvienošanās, protams, izjutīs arī pats lauksaimniecības sektors, turklāt šīs ietekmes virziens ir neskaidrs un ar spekulatīvām prognozēm apveltīts. Bayer un Monsanto apgalvo, ka lauksaimnieki būs neto ieguvēji, kuriem tiks piedāvāts jauns un plašs sēklu portfelis, kā arī pielāgoti risinājumi apvienotā uzņēmuma pārstāvētajās ģeogrāfijās. Akcents arī tiek likts uz digitālās lauksaimniecības intensīvu attīstību, kas ļautu lauksaimniekiem optimizēt nepieciešamos resursus, paralēli garantējot vislielāko augu atdevi. Tieši šajā nozarē nesen tika veikts darījums Baltijā – Monsanto meitas uzņēmums The Climate Corporation novembrī iegādājās igauņu VitalFields, kas piedāvā Eiropas fermām vadības programmatūru. Bez šiem pozitīvajiem aspektiem pastāv arī darījuma oponentu izteiktās bažas – pieaugošas pārtikas cenas, bišu un dažādu kukaiņu izmiršana, pārtikas sistēmas atkarība no mazāka skaita specifiskām sēklām, kā arī negatīva ietekme uz cilvēku veselību.

Valsts augu aizsardzības dienests norāda, ka Latvijā šobrīd nav reģistrēts neviens ģenētiski modificēto kultūraugu audzētājs. Turklāt jāpiemin, ka Eiropas savienībā ir ļoti liels ierobežojums šo produktu audzēšanai, tāpēc tieša un acīmredzama ietekme uz Baltijas lauksaimniekiem netiek prognozēta. Bet, ja ņem vērā iespējamo Monsanto sēklu pieprasījuma pieaugumu, tad Baltijas sēklu eksporta uzņēmumiem jāreķinās ar trešo valstu pieprasījuma samazināšanos. Tāpēc, lai noturētu savas pozīcijas gan vietējā mērogā, gan ārpus Eiropas tirgos, šīs nozares Baltijas uzņēmumiem būtu kritiski jāizvērtē ietekme uz savu izraudzīto stratēģiju.

Tomēr tas, ka darījums ir izziņots, nebūt vēl nenozīmē to, ka mēs garantēti piedzīvosim Bayer un Monsanto apvienošanās, jo jaunā uzņēmuma izveidošanas apstiprinājums ir jāiegūst no aptuveni 30 jurisdikcijām visā pasaulē.

Nozīmīgākie notikumi Prudentia darbībā 2016.gadā

Papildus aktīvam darbam pie vairākiem jauniem projektiem Baltijā, pēc Prudentia uzaicinājuma 2016. gada 3. un 4. novembrī Rīgā ieradās gandrīz 100 investīciju bankieri no 23 valstīm Global M&A, starptautiskas M&A darījumu konsultāciju apvienības, organizētās konferences ietvaros. Prudentia ir viena no Global M&A organizācijas dalībniecēm jau no 2007. gada, tajā pārstāvēt Baltijas reģionu. Dalība starptautiskajā apvienībā dod iespēju arī Baltijas darījumu vajadzībām ātri un efektīvi identificēt potenciālos darījumu partnerus, piemēram, stratēģiskos investorus vai pārdošanā esošos uzņēmumus ārvalstu tirgos. Organizācijas rokās ir koncentrēti resursi, kas piedāvā padziļinātu pasaules pieredzi un kontaktus vairākās nozarēs, tāpēc cieša un mērķtiecīga sadarbība Global M&A ietvaros, apmaiņa ar zināšanām nozarēs visā pasaulē, kā arī personiskas attiecības ir profesionālā Prudentia snieguma pamatā.



Foto: GMA

"Mums kā Global M&A apvienības dalībniekiem 10 gadu garumā bija gods uzaicināt pasaules vadošos M&A industrijas pārstāvjus uz Rīgu. Mēs vienmēr esam pozicionējuši Rīgu kā reģiona darījumu centru, un šo kompāniju interese par Latvijas un Baltijas reģionu ir apliecinājums tam, ka Latvijas un arī Baltijas tirgus profesionālo ārvalstu investoru acīs ir pievilcīgs", komentē Prudentia vadošais partneris Kārlis Krastiņš.



Foto: GMA

Konferences gaitā īpaša uzmanība tika veltīta tādiem Latvijas ekonomikas sektoriem, kā veselības aprūpe, apstrādes rūpniecība, plašā

patēriņa preču ražošana un enerģētikas nozare. Diskusijas šajos sektoros apliecināja starptautisko interesi par Baltijas reģionu un tā uzņēmumiem.

Viens no aktivajām konferences diskusijām norisinājās enerģētikas nozares ietvaros. 2017. gadā plānotā gāzes tirgus liberalizācija un AS "Latvijas gāze" sadalīšana piesaista nopietnu interesi no starptautisko investoru puses.



Foto: GMA

Tirgus novērtēšana

2016. gada martā Prudentia kopā ar Nasdaq Rīga bija aicinājusi Latvijas lielāko uzņēmēju pārstāvjus un nozares ekspertus, organizējot TOP 101 Rīta debates. Šoreiz galvenais diskusijas mērķis bija rosināt debates par Latvijas piena pārstrādes nākotni, kā arī rast atbildi uz to, vai un ar kādiem priekšnosacījumiem Latvijas piena pārstrādes uzņēmumi spētu konkurēt globālajā tirgū. Tiks spriests arī par piena nozari ietekmējošiem faktoriem un iespējamo nozares pārstāvju konsolidāciju, M&A tendencēm pārtikas pārstrādes nozarē, kā arī citām aktualitātēm. Debašu īpašais viesis bija koncerna "Food Union" sastāvā esošās AS "Rīgas piena kombināts" valdes priekšsēdētājs Normunds Staņēvičs, kurš dalījās ar uzņēmuma plāniem par eksporta tirgu attīstību un nepieciešamību pārorientēties uz produktiem ar augstu pievienoto vērtību.



Foto: Aivars Liepiņš, F64

Tradicionāli oktobrī Prudentia kopā ar Nasdaq Rīga prezentēja sabiedrībai Latvijas vērtīgāko uzņēmumu TOP 101 un Baltijas vērtīgāko TOP 10. Svinīgo ceremoniju ar savu dalību pagodināja un visvērtīgākos uzņēmumus sveica Ministru prezidenta biedrs, ekonomikas ministrs Arvils Ašeradens. Ceremonija pulcēja kopā Latvijas un Baltijas vērtīgāko uzņēmumu

pārstāvjus, finanšu jomas ekspertus un sabiedrības viedokļu līderus.



Foto: Aivars Liepiņš, F64

Tāpat lai veicinātu sabiedrības izpratni finanšu tehnoloģiju nozarē, pēc vērtīgāko uzņēmumu apbalvošanas ceremonijas notika publiskās debates: FinTech – banku vērtības apdraudējums vai iespēja. Debatēs nozares līderi un FinTech eksperti diskutēja par banku sektora izaicinājumiem un spēju pielāgoties straujajām attīstības tendencēm finanšu tehnoloģijās, un kādu ietekmi tas var radīt uz biznesa vērtību.



Foto: Aivars Liepiņš, F64

Sniegums sabiedrībai

Turpinot realizēt ar sabiedrības izglītības līmeņa celšanu saistītus projektus, Prudentia jau otro reizi organizēja lekciju kursu par uzņēmumu pirkšanas un pārdošanas darījumiem (M&A) Rīgas Ekonomikas augstskolas (Stockholm School of Economics in Riga) studentiem, daloties praktiskajā pieredzē M&A sfērā.



Foto: IM

Realizējot ilgtermiņa sadarbību ar nodibinājumu „Iespējamā misija”, Prudentia atbalstīja projektu "Iedvesmo mācīties", kura ietvaros Prudentia valdes priekšsēdētājs Kārlis Krastiņš novadīja mācību stundu Mārupes vidusskolas 8. klases skolēniem.

Saistību atruna

Šo Prudentia M&A Folio ziņojumu (turpmāk tekstā – Ziņojums) sagatavoja AS Prudentia (turpmāk tekstā – Prudentia) un tas domāts vispārējai publikai tikai informatīvos nolūkos.

Šis Ziņojums satur publiski pieejamu informāciju, kas iegūta internetā, preses relīzēs, "S&P Capital IQ" un citās datubāzēs, interviju veidā un citos avotos. Lai gan publiski pieejamo avotu kvalitāte tika rūpīgi izanalizēta, Prudentia negarantē un neuzņemas atbildību par šajā Ziņojumā izmantotās informācijas pilnību, precizitāti, uzticamību vai piemērotību. Jebkura šīs informācijas izmantošana tādējādi ir katra paša atbildība.

Šī Ziņojuma pirmajā daļā iekļauta informācija tikai par publiski izziņotiem uzņēmumu apvienošanās darījumiem.

Šis Ziņojums satur arī Prudentia un tās saistīto uzņēmumu viedokli. Šie viedokļi nevar tikt izmantoti ārpus Ziņojuma konteksta. Prudentia, tās saistītie uzņēmumi, to darbinieki vai pārstāvji neuzņemas atbildību par jebkādiem tiešiem vai netiešiem zaudējumiem, kas izriet no, vai saistās ar šī Ziņojuma, kādas tā daļas vai viedokļa izmantošanu.

Neviena no Ziņojuma daļām nevar tikt izmantota atsevišķi no kopējā Ziņojuma un tikt izmantota bez atsauces uz Prudentia.