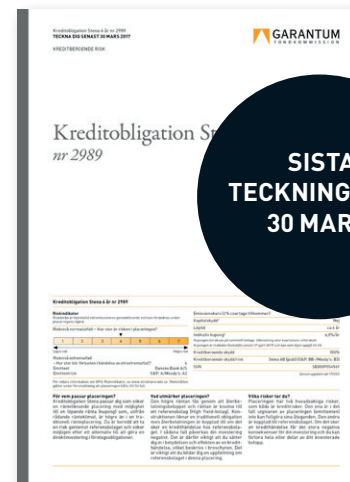


Kreditobligation Stena 6 år nr 2989

- Nuvarande marknadsläge, där risken för närvarande är hög, skapar intressanta investeringsmöjligheter för den som söker en hög avkastning givet aktuell risk.
- Kreditobligation Stena erbjuder en årlig kupong på indikativt 6,8% med kvartalsvis utbetalning.
- Utbetalning av kupong samt återbetalning av nominellt belopp är beroende av att Stena AB (publ) inte drabbas av en kredithändelse. Skulle det ske förloras nominellt belopp plus kuponger som ännu ej har betalats ut. Ett återvinningsbelopp kan däremot erhållas beroende av marknadsvärdet på bolagets skuldförbindelser.
- Som i alla placeringar är det som investerare viktigt att göra sin egen bedömning av den underliggande tillgången inför en investering.
- Utöver risken för kredithändelser har man som i alla obligationsplaceringar även en kreditrisk gentemot emittenten, dvs. Danske Bank A/S.



STENA AB (publ)

Grunden till Stena AB (publ) lades redan 1939 genom att Sten A Olsson grundade företaget Sten A Olsson Metallprodukter (numera Stena Metall). 1962 startades färjetrafik över till Danmark mellan Göteborg-Skagen. När större fartyg började köpas in lades ruten om till Göteborg-Fredrikshavn. Sedan dess har ett flertal färjeförbindelser i Europa skapats.

Stena är ett svenskt bolag med huvudkontor i Göteborg vars verksamhet idag är spridd inom olika sektorer, så som shipping, fastigheter och offshore drilling. För mer info, se www.stena.com.

STENA AB (PUBL) NYCKELTAL I MSK

	2014	2015
Totala intäkter	33 563	36 417
Vinst vid försäljning av fartyg	0	502
Vinst vid försäljning av fastigheter	212	102
EBITDA	9 284	9 369
Rörelseresultat	4 865	6 801
Resultat före skatt	2 799	4 504
Balansomslutning	125 817	119 268
Eget kapital	38 978	43 313
Eget kapital inklusive uppskjuten skatteskuld	42 838	47 999
Andra reserver	1 335	1 206
Andra långfristiga skulder	68 422	58 043
Kortfristiga skulder	13 222	12 020
Skuldsättningsgrad, %	54	50
Investeringar	5 696	5 755
Medelantal anställda	11 231	10 416
Antal fartyg	151	151

Källa: Stena AB (publ)

Stena AB (publ) CDS (5 år) 2011-02-04 till 2017-02-03*



Källa: Bloomberg

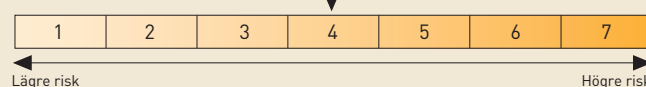
Diagrammet visar den historiska utvecklingen sedan 2011-02-04 för kostnaden att köpa skydd mot att Stena (5-årig CDS) skulle råka ut för en kredithändelse, sk. Credit Default Swap. Ju högre nivå desto dyrare är skyddet och således även den av marknaden bedömda risken för ett bolag. Historisk utveckling innebär ingen garanti för den framtida utvecklingen.

Emissionskurs (2% courtage tillkommer)	100%
Kapitalskydd ²	Nej
Kreditberoende skydd	100%
Kreditberoende skydd/risk	Stena AB (publ) [S&P: BB-/Moody's: B3]
Indikativt kupong ³ (fastställt senast 27 april 2017 lägsta möjliga nivå är 6%)	6,8%/år
Löptid	ca 6 år
ISIN	SE0009554561

Riskindikator

Riskenivå är fastställd vid emissionens genomförande och kan förändras under placeringens löptid.

Riskenivå normalutfall - Hur stor är risken i placeringen?



Riskenivå extremutfall - Hur stor blir förlusten i händelse av ett extremutfall? 6
Emittent Danske Bank A/S
Emittentrisk S&P: A/Moody's: A2

För vidare information om SPIS Riskindikator, se www.strukturerade.se. Riskmåttan gäller under förutsättning att placeringen hålls till förfall.

En investering i en strukturerad placering är som vid alla investeringar förknippad med vissa risker. Aktuell marknadsföringsbroschyr består endast av en sammanfattning av emittentens slutliga villkor/prospekt som innehåller fullständig information och gällande villkor för placeringen. Allt material finns tillgängligt på www.garantum.se. Eventuella fotnotsförklaringar återfinns i aktuell marknadsföringsbroschyr.

Företagsobligationer på ett alternativt sätt

I jakten på avkastning är det många som sneglar på företagsobligationer. Företagsobligationer är mer riskfyllda än statsobligationer men kan i gengäld ge högre avkastning. Kreditobligation Stena är ett intressant alternativ för den som vill få en högre avkastning än vad dagens ränteläge kan ge. Placeringen kan liknas vid att investera direkt i en företagsobligation utgiven av Stena AB (publ) och kan ge en hög, årlig ränta under den ca 6-åriga löptiden. Som investerare i placeringen tar man en risk mot referensbolaget Stena AB (publ) och därför är det viktigt att bilda sig sin egen uppfattning om Stena AB (publ).

Möjlighet till hög ränta med kontinuerlig utbetalning³

Kreditobligation Stena drar nytta av de höga räntenivåer som företagsobligationer ger för närvarande. Placeringen innehåller en avkastningsnivå som ligger på indikativt 6,8% per år. Slutgiltig nivå fastställs senast den 27 april 2017 och kan som lägst uppgå till 6%. Samtliga kupongutbetalningar baseras på det nominella belopp som investerats. Kupongen betalas ut kvartalsvis i efterskott.

Kredithändelser riskerar nominellt belopp och framtida kuponger

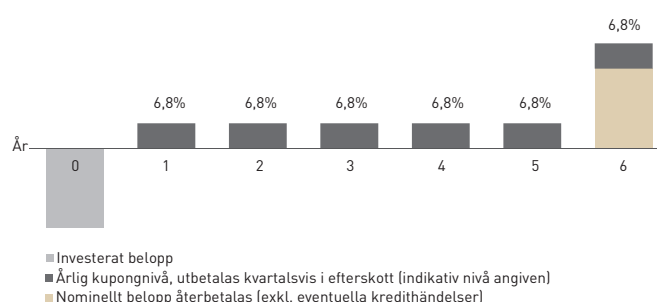
Placeringen har ett kreditberoende skydd/risk som innebär att nominellt belopp och framtida ränteutbetalningar är beroende av om det sker någon kredithändelse i referensbolaget Stena AB (publ) under observationsperioden (27 april 2017 till 20 juni 2023). Skulle en kredithändelse inträffa riskerar du, precis som vid en investering i en företagsobligation, hela eller delar av det investerade beloppet.

Utöver risken med kredithändelser har man som i alla obligationsplaceringar en kreditrisk gentemot emittenten, dvs. Danske Bank A/S. Under *Viktigt om risker* på sidan två finns utförlig information om kreditrisker och andra riskfaktorer.

Andrahandsmarknaden - kursrisk i obligationen

Den höga kostnadsnivån för att köpa skydd för Stena AB (publ) är ett uttryck för en nuvarande hög risk i bolaget. Omvänt får den som placerar i denna placering med Stena AB (publ) som referensbolag hög kompensation i form av bättre avkastningsmöjlighet. Marknadsvärdet för Stena AB (publ) kan komma att fluktuera. Under de senaste åren har också kostnaden för att köpa skydd för bolaget varierat. Om denna kostnad återigen sjunker från en nuvarande hög nivå kan också placeringens marknadsvärde komma att öka. Men den som väljer att se möjligheterna i denna investering måste samtidigt göra sin bedömning av Stena AB (publ) och beakta risken som bolaget innehar.

Så fungerar det - Kreditobligation Stena 6 år nr 2989



Illustrationen ovan. Kupongen motsvarar indikativt 6,8% på årsbasis och beräkningen baseras på antalet dagar som har passerat i förhållande till ett helt år för respektive årlig ränteperiod. Löptiden är ca 6 år och kupongutbetalningarna kommer att ske kvartalsvis med start 9 oktober 2017 och slut 9 juli 2023. Denna förenklade illustration visar den indikativa kupongen om 6,8% årligen.

- +** Placeringen kan ge en hög årlig avkastning som överstiger många räntebärande alternativ, givet att ingen kredithändelse sker.
- Kredithändelser för stora svenska bolag är historiskt sett relativt ovanliga.

- Hela eller delar av investerat belopp förloras vid en kredithändelse för referensbolaget eller emittenten. Då förloras även de framtida kupongutbetalningarna. Redan utbetalda kuponger påverkas inte.
- Få historiska kredithändelser är ingen garanti/indikation om framtida utveckling.

1. Emissionskursen anges exklusive 2% courtage.

2. Kreditobligation Stena 6 år är inte kapitalskyddad och nominellt belopp är beroende av om det sker några kredithändelser hos referensbolaget.

3. Kupongen är indikativ och fastställs senast den 27 april 2017. Arrangören och emittenten har rätt att helt diskretionärt fastställa kupongen tidigare än den 27 april 2017 om dessa finner marknadsläget gynnsamt för investeraren (detta kan påverka kupongen jämfört med om den endast fastställdes den 27 april 2017, den kan dock inte bli lägre än 6%). Anmälan är bindande under förutsättning att nivån inte fastställs till under 6% per år. Se emittentens slutliga villkor för utförlig information om placeringsvillkoren. Allt material finns på www.garantum.se eller kan rekvideras via telefon 08-522 550 00. Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande. Investerade pengar kan såväl öka som minska i värde. Återbetalning är beroende av att emittenten inte hamnar på obestånd eller försätts i konkurs, vilket kan leda till att en investering helt eller delvis förloras.

Kredithändelser

I Kreditobligation Stena tar du förutom en kreditrisk på emittenten en kreditrisk mot Stena AB (publ). Med kreditrisk menas att Stena AB (publ) inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden och därmed drabbas av en sk. kredithändelse. En kredithändelse kan inträffa när som helst under observationsperioden och urvalet av kredithändelser motsvarar vad som är vanligt förekommande på kreditderivatmarknaden. Definitionen av en kredithändelse är utformad utifrån ett regelverk fastställt av ISDA, International Swaps and Derivatives Association. Exempel på vanliga kredithändelser är:

- **Utebliven betalning.** Referensbolaget underlåter att i rätt tid erlägga betalning på finansiell skuld (eller under garanti för finansiell skuld).
- **Omstrukturering av skulder.** Referensbolaget ingår i någon form av ackord, skuldsanering eller liknande med avseende på sina skulder om minst motsvarande 10 miljoner USD.
- **Insolvensförfarande.** Referensbolaget försätts i konkurs, träder i likvidation eller blir föremål för annat liknande förfarande.

Kreditbetyg

Ett sätt att bedöma kreditvärdigheten hos Stena AB (publ) är att titta på kreditvärdighetsbetyget som är BB- enligt Standard & Poor's och B3 enligt Moody's. Detta gäller även vid en bedömning av emittentens kreditvärdighet. För information om eventuella förändringar i kreditbetyg, se vår hemsida www.garantum.se för aktuell information.

Tabell: Förklaring av olika kreditbetyg		
Moody's	S&P	Förklaring
Investment grade		
Aaa	AAA	Högsta kreditvärdigheten.
Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	Hög kreditvärdighet där kreditrisken bedöms som väldigt låg.
A1, A2, A3	A+, A, A-	Kreditvärdighet över snittet, men där kreditrisken kan öka över tiden.
Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	Kreditvärdighet på medelnivå som anses fullgod på kort sikt, men där förhållandena kan ändras p.g.a. externa faktorer.
Speculative grade (Även benämnt High Yield)		
Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	Kreditvärdigheten anses som osäker och kan ändras relativt snabbt beroende på konjunkturen eller andra faktorer.
B1, B2, B3	B+, B, B-	Hög kreditrisk där kreditvärdigheten varierar kraftigt med konjunkturläget.
Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	Väldigt låg kreditvärdighet och beroende av ett bra konjunkturläge för att kunna fullfölja sina åtaganden.
Ca	CC	Obligationerna kan anses som väldigt spekulativa och företaget riskerar att gå i konkurs.
C	C	Extremt låg kreditvärdighet. Företaget har inte ställt in betalningarna på sina obligationer/lån men kan redan vara i konkurs.
(Källa: Moody's och S&P)		

Räkneexempel ***

Exempen nedan baseras på ett totalt investerat belopp på 1 020 000 kr, inklusive courtage. Kupongen antas vara fastställd till 6,8%. Notera även att löptiden på placeringen är ca 6 år. Kupongens storlek kan variera något vid de olika utbetalningstillfällena beroende på hur många dagar på ett kvartal som gått i respektive kvartalsvisa ränteperiod. I exemplet har alla kuponger antagits ligga på samma nivå samt att löptiden är satt till 6 år för att göra exemplet mer lättförståeligt.

EXEMPEL 1 Ingen kredithändelse inträffar för referensbolaget eller emittenten	Årtlig kupong (%)	Årtlig kupong (kr)
År 1-6	6,8%	68 000 kr
Totalt utbetalda kuponger		408 000 kr
Totalt återbetalt belopp från emittenten		1 408 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		5,5%

EXEMPEL 2 Kredithändelse inträffar år 4 för referensbolaget	Årtlig kupong (%)	Årtlig kupong (kr)
År 1-3	6,8%	68 000 kr
År 4-6	0%	0 kr
Totalt utbetalda kuponger år 1-3		204 000 kr
Hypotetiskt återvinningsvärde 30% + kuponger		504 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		-11,1%

I detta exempel har en kredithändelse inträffat under år 4 och några fler kuponger utbetalas aldrig. Även om hela det nominella beloppet kan vara helt förlorat är det inte ovanligt att det finns ett sk. återvinningsvärde beroende på det sammanlagda värdet av bolagets alla skuldförbindelser. I exemplet har ett återvinningsvärde på 30% antagits.

EXEMPEL 3 Kredithändelse inträffar år 4 för referensbolaget	Årtlig kupong (%)	Årtlig kupong (kr)
År 1-3	6,8%	68 000 kr
År 4-6	0%	0 kr
Totalt utbetalda kuponger år 1-3		204 000 kr
Hypotetiskt återvinningsvärde 0% + kuponger		204 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		-23,5%

I detta exempel har en kredithändelse inträffat under år 4 och några fler kuponger utbetalas aldrig. Även om hela det nominella beloppet kan vara helt förlorat är det inte ovanligt att det finns ett sk. återvinningsvärde beroende på det sammanlagda värdet av bolagets alla skuldförbindelser. I exemplet har dock ett återvinningsvärde på 0% antagits.

Viktigt att veta

En investering i kreditobligationen är inte samma sak som att investera direkt i en företagsobligation som är utgiven av Stena AB (publ). Kreditobligationen ges ut av Danske Bank A/S vilket innebär att kreditobligationen har en extra kreditrisk - d.v.s. både mot Stena AB (publ) och Danske Bank A/S. Fördelen med kreditobligationen är att den kan köpas i mindre poster, den är börsnoterad och handlas elektroniskt samt kan förvaras i depå, depåförsäkring eller investeringssparkonto.