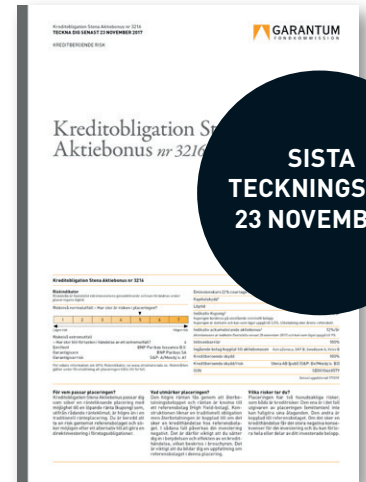


# Kreditobligation Stena Aktiebonus nr 3216

- Kreditobligation Stena Aktiebonus erbjuder en årlig indikativ kupong på 4% med årsvis utbetalning.
- Utbetalning av årlig 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.
- Möjlighet till ackumulerande aktiebonus på indikativt 12% per år (fastställs 28 november 2017) givet att kursutvecklingen för 4 svenska bolag är oförändrad eller positiv, jämfört med startkursen, vid någon av de årliga observationsdagarna. Sker detta avslutas placeringen i förtid och nominellt belopp återbetalas plus upparbetad aktiebonus. Den årliga kupongen på indikativt 4% ersätts då av aktiebonusen.
- 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 en kreditrisk gentemot emittenten/garantigivaren, dvs. BNP Paribas SA.



## 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

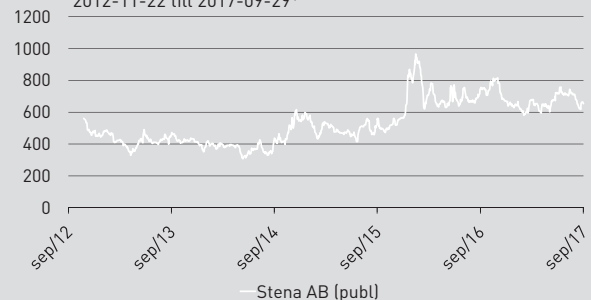
flertal färjeförbindelser i Europa skapats. Stena är ett svenskt bolag med huvudkontor i Göteborg vars verksamhet idag är spridd inom olika sektorer, så som shipping, fastigheter och offshore drilling. För mer info, se [www.stena.com](http://www.stena.com).

## STENA AB (PUBL) NYCKELTAL I MSK

|   | 2015    | 2016    |
|---|---------|---------|
| Totala intäkter                               | 36 417  | 34 799  |
| Vinst vid försäljning av fartyg               | 502     | 303     |
| Vinst vid försäljning av fastigheter          | 102     | 81      |
| EBITDA  | 9 369   | 10 550  |
| Rörelseresultat                               | 6 801   | 4 013   |
| Resultat före skatt                           | 4 504   | 2 262   |
| Balansomslutning                              | 119 268 | 123 699 |
| Eget kapital                                  | 43 313  | 46 533  |
| Eget kapital inklusive uppskjuten skatteskuld | 47 999  | 51 156  |
| Andra reserver                                | 1 206   | 1 281   |
| Andra långfristiga skulder                    | 58 043  | 56 755  |
| Kortfristiga skulder                          | 12 020  | 14 507  |
| Skuldsättningsgrad, %                         | 50      | 50      |
| Investeringar                                 | 5 755   | 5 927   |
| Medelantal anställda                          | 10 416  | 11 183  |
| Antal fartyg                                  | 151     | 142     |

Källa: Stena AB (publ)

## Stena AB (publ) CDS (5 år) 2012-11-22 till 2017-09-29\*



Källa: Bloomberg

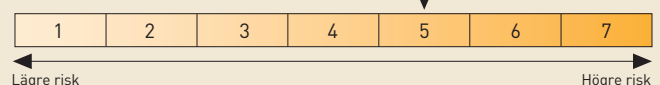
Diagrammet visar den historiska utvecklingen sedan 2012-11-22 för kostnaden att köpa skydd mot att Stena (5-årig CDS) skulle råka ut för en kredithändelse, sk. Credit Default Swap. Ju högre nivå desto dyrare är skyddet och således även den av marknaden bedömda risken för ett bolag. Historisk utveckling innebär ingen garanti för den framtida utvecklingen.

|   |   |
|---|---|
| Emissionskurs (2% courtage tillkommer)  | 100%                                    |
| Kapitalskydd <sup>2</sup>   | Nej                                     |
| Kreditberoende skydd  | 100%                                    |
| Kreditberoende skydd/risk   | Stena AB (publ) [S&P: B+/Moody's: B3]   |
| Indikativ Kupong <sup>3</sup> (fastställs senast 28 november 2017, lägsta möjliga nivå är 3,5%)                 | 4%/år                                   |
| Indikativ ackumulerande Aktiebonus <sup>3</sup> (fastställs senast 28 november 2017, lägsta möjliga nivå är 9%) | 12%/år                                  |
| Inlösenbarriär  | 100%                                    |
| Ingående bolag kopplat till aktiebonusen  | AstraZeneca, SKF B, Swedbank A, Volvo B |
| Löptid  | ca 6 år                                 |
| ISIN  | SE0010468579                            |

## Riskindikator

Riskenivån 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/garantigivare BNP Paribas Issuance/BNP Paribas SA  
Garantivarrisk S&P: A/Moody's: A1

För vidare information om SPIS Riskindikator, se [www.strukturerade.se](http://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](http://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 Aktiebonus 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. Dessutom kan en aktiebonus erhållas. 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 utbetalning<sup>3</sup>

Kreditobligation Stena Aktiebonus drar nytta av de höga räntenivåer som företagsobligationer ger för närvarande. Placeringen innehåller en indikativ kupong som ligger på 4% per år. Samtliga kupongutbetalningar baseras på det nominella belopp som investerats. Kupongen betalas ut årsvis i efterskott.

## Kredithändelser riskerar nominellt belopp och framtida kuponger

Placeringen har ett kreditberoende skydd/risk som innebär att nominellt belopp och framtida kupongutbetalningar är beroende av om det sker någon kredithändelse i referensbolaget Stena AB (publ) under observationsperioden (19 december 2017 till 20 december 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. BNP Paribas Issuance BV. Under *Viktigt om risker* på sidan två finns utförlig information om kreditrisker och andra riskfaktorer.

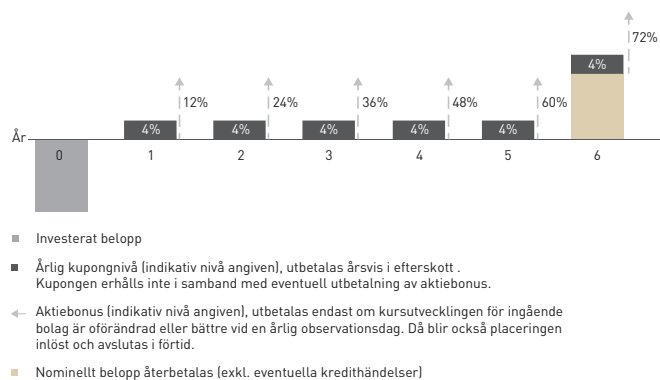
## Möjlighet till ackumulerande aktiebonus

Utöver den årliga kupongen finns möjlighet till extra avkastning på indikativt 12% per år. Slutgiltigt nivå fastställs senast den 28 november 2017 och kan som lägst uppgå till 9%. Villkoret för att erhålla även denna avkastning är att fyra svenska aktier (AstraZeneca, SKF B, Swedbank A och Volvo B) vid någon av de 6 årliga observationsdagarna har oförändrade eller högre aktiekurser jämfört med startdagens kurs. Sker detta får man indikativt 12% gånger antal år som gått. Dessutom avslutas placeringen i förtid och nominellt belopp återbetalas av emittenten. Den årliga kupongen på 4% betalas inte ut vid ett sådant inlösentillfälle.

## 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 Kreditobligation Stena Aktiebonus kan komma att fluktueras. 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



**Illustrationen ovan.** Aktiebonusen är indikativt 12% per år och kupongutbetalningarna på indikativt 4% per år sker årsvis med start 8 januari 2019 och slut 8 januari 2024. Om placeringens aktiebonus aktualiseras vid en årlig observationsdag avslutas placeringen i förtid och emittenten återbetalar aktuell aktiebonus plus nominellt belopp i förtid. Vid en sådan inlösen erhålls inte den sista årliga kupongen på indikativt 4%. Aktiebonusen och inlösen i förtid är beroende av att samtliga 4 aktier som ingår i aktiebonusen ligger på eller över sina startkurser på en årlig observationsdag (20 dec varje år från 2018). Illustrationen är en förenkling och är inte skalenlig.

- Placeringen kan ge en hög årlig avkastning som överstiger många räntebärande alternativ, givet att ingen kredithändelse sker. Dessutom finns ytterligare avkastningsmöjlighet från aktiebonusen.
- 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 och aktiebonusen. Redan utbetalda kuponger påverkas inte.
- Få historiska kredithändelser är ingen garanti/indikation om framtida utveckling.

1. Emissionskursen anges exklusive 2% courtage.  
 2. Kreditobligation Stena Aktiebonus är inte kapitalskyddad och nominellt belopp är beroende av om det sker några kredithändelser hos referensbolaget.  
 3. Kupongen och aktiebonusen är indikativ och fastställs senast den 28 november 2017. Arrangören och emittenten har rätt att helt diskretionärt fastställa kupongen tidigare än detta datum om dessa finner marknadsläget gynnsamt för investeraren (detta kan påverka aktiebonusen jämfört med om den endast fastställs den 28 november 2017, kupongen kan dock inte bli lägre än 3,5 och aktiebonusen lägre än 9%). Anmälan är bindande under förutsättning att nivån inte fastställs till under 3,5%/år för kupongen och 9%/år för aktiebonusen. Se emittentens slutliga villkor för utförlig information om placeringsvillkoren. Allt material finns på [www.garantum.se](http://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 Aktiebonus 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.
- **Statligt ingripande.** En statlig myndighet eller liknande organ vidtar åtgärder som negativt påverkar referensbolagets borgenärers rättigheter.

## Kreditbetyg

Ett sätt att bedöma kreditvärdigheten hos Stena AB (publ) är att titta på kreditvärdighetsbetyget som är B+ 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](http://www.garantum.se) för aktuell information.

**Tabell: Förklaring av olika kreditbetyg**

| Moody's  | S&P             | Förklaring   |
|--|-----------------|--|
| <b>Investment grade</b>                            |                 |  |
| 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.         |
| <b>Speculative grade (Även benämnt High Yield)</b> |                 |  |
| 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)

## 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 BNP Paribas Issuance BV vilket innebär att kreditobligationen har en extra kreditrisk - d.v.s. både mot Stena AB (publ) och BNP Paribas Issuance BV. 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.

## Räkneexempel utan Aktiebonus \*\*\*

Exempen nedan baseras på ett totalt investerat belopp på 1 020 000 kr, inklusive courtage. Notera även att löptiden på placeringen är ca 6 år. Kupongens storlek kan variera något vid de olika utbetalnings-tillfällena beroende på hur många dagar på ett år som gått i respektive 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<br>Ingen kredithändelse inträffar för referensbolaget eller emittenten | Årlig kupong (%) | Årlig kupong (kr) |
|--|------------------|-------------------|
| År 1-6   | 4%               | 40 000 kr         |
| Totalt utbetalda kuponger  |                  | 240 000 kr        |
| Totalt återbetalt belopp från emittenten   |                  | 1 240 000 kr      |
| Effektiv årsavkastning (6 år)  |                  | 3,3%              |

| EXEMPEL 2<br>Kredithändelse inträffar år 4 för referensbolaget | Årlig kupong (%) | Årlig kupong (kr) |
|--|------------------|-------------------|
| År 1-3   | 4%               | 40 000 kr         |
| År 4-6   | 0%               | 0 kr              |
| Totalt utbetalda kuponger år 1-3                               |                  | 120 000 kr        |
| Hypotetiskt återvinningsvärde 30% + kuponger                   |                  | 420 000 kr        |
| Effektiv årsavkastning (6 år)                                  |                  | -13,7%            |

I detta exempel har en kredithändelse inträffat under år 4 och resterande kuponger betalas ej ut. 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<br>Kredithändelse inträffar år 4 för referensbolaget | Årlig kupong (%) | Årlig kupong (kr) |
|--|------------------|-------------------|
| År 1-3   | 4%               | 40 000 kr         |
| År 4-6   | 0%               | 0 kr              |
| Totalt utbetalda kuponger år 1-3                               |                  | 120 000 kr        |
| Hypotetiskt återvinningsvärde 0% + kuponger                    |                  | 120 000 kr        |
| Effektiv årsavkastning (6 år)                                  |                  | -30%              |

I detta exempel har en kredithändelse inträffat under år 4 och resterande kuponger betalas ej ut. 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.

## Räkneexempel med Aktiebonus \*\*\*

Exempen nedan baseras på ett totalt investerat belopp på 1 020 000 kr, inklusive courtage och en fastställd aktiebonus på 12%. Notera att exemplen endast illustrerar hur aktiebonusen fungerar i kombination med den årliga kupongen och tar inte hänsyn till eventuell kredithändelse för Stena AB (publ) eller emittenten.

| EXEMPEL 4<br>Ingen förtida inlösen sker med aktiebonus  | Återbetalning |
|---|---------------|
| Kupong 4% år 1-6  | 240 000 kr    |
| Aktiebonus 0%, dvs minst en aktie ligger under sin startkurs vid varje årlig observationsdag. | 0 kr          |
| Totalt återbetalt belopp från emittenten  | 1 240 000 kr  |
| Effektiv årsavkastning (6 år)   | 3,3%          |

| EXEMPEL 5<br>Förtida inlösen sker år 1 med aktiebonus   | Återbetalning |
|---|---------------|
| Kupong 0%   | 0 kr          |
| Aktiebonus 12%/år, dvs samtliga aktier ligger på eller över sina startkurser vid den årliga observationsdagen efter 1 år. | 120 000 kr    |
| Totalt återbetalt belopp från emittenten  | 1 120 000 kr  |
| Effektiv årsavkastning (1 år)   | 9,8%          |

| EXEMPEL 6<br>Förtida inlösen sker år 4 med aktiebonus   | Återbetalning |
|---|---------------|
| Kupong 4% år 1-3  | 120 000 kr    |
| Aktiebonus 12%/år, dvs samtliga aktier ligger på eller över sina startkurser vid den årliga observationsdagen efter 4 år. | 480 000 kr    |
| Totalt återbetalt belopp från emittenten efter 4 år   | 1 600 000 kr  |
| Effektiv årsavkastning (4 år)   | 11,9%         |