

Kreditcertifikat Stena Kvartalsvis

nr 3805

SISTA
TECKNINGSDAG
16 JANUARI!

- Nuvarande marknadsläge, där risken för närvarande är hög, skapar intressanta investeringsmöjligheter till den som söker en hög avkastning givet aktuell risk. Placeringen erbjuder en årlig kupong på indikativt 5,5% med kvartalsvis utbetalning.
- Investerare ska planera för att behålla placeringen under hela löptiden samt göra sin egen bedömning av den underliggande tillgången inför en investering.
- Utbetalning av kupong samt återbetalning av nominellt belopp är beroende av att Stena AB (publ) inte drabbas av en kredithändelse, om det sker förloras nominellt belopp plus kommande kupongutbetalningar. Ett återvinningsbelopp kan däremot erhållas beroende av marknadsvärdet på bolagets skuldförbindelser.
- Utöver risken för kredithändelser har man som i alla obligationsplaceringar en kreditrisk gentemot emittenten, dvs. Skandinaviska Enskilda Banken AB.

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

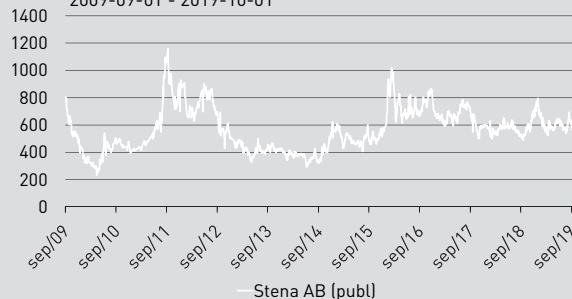
flertal färjeförbindelser i Europa skapats. Stena är ett svenskt bolag med huvudkontor i Göteborg vars verksamhet idag är spridd inom olika sektorer, så som shipping, fastigheter och offshore drilling. För mer info, se www.stena.com.

STENA AB (PUBL) NYCKELTAL I MSK

	2018	2017
Totala intäkter	34 730	33 723
EBITDA exklusive försäljning av anläggningstillgångar	6 595	7 465
Rörelseresultat	2 232	2 809
Resultat före skatt	105	1 343
<hr/>		
Fartyg	39 656	39 103
Förvaltningsfastigheter	35 398	31 539
Övriga anläggningstillgångar	32 068	31 953
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 786	3 113
Andra omsättningstillgångar	8 141	13 701
<hr/>		
Eget kapital ink. uppskjutna skatteskulder	51 539	50 416
Andra reserver	1 069	1 187
Andra långfristiga skulder	51 992	52 825
Kortfristiga skulder	13 449	14 981
<hr/>		
Totala tillgångar	118 049	119 409
Antal anställda, genomsnitt	11 370	11 531
Antal fartyg (i utsläppsrappporteringen)	103	111

Källa: Stena AB (publ)

Stena AB (publ) CDS (5 år)* 2009-09-01 - 2019-10-01

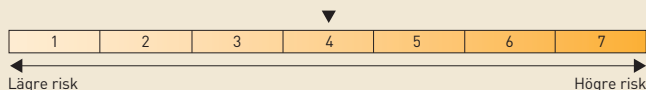


Källa: Bloomberg

Diagrammet visar den historiska utvecklingen sedan 2009-09-01 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 (3% courtage tillkommer) ¹	100%
Kapitalskydd ²	Nej
Kreditberoende skydd	100%
Kreditberoende skydd/risk	Stena AB (publ) [S&P: B+/Moody's: B3]
Indikativ kupong ³ (lägst 4%, fastställt senast 12 februari 2020)	5,5%/år
Löptid	ca 6 år
ISIN	SE0013101649
Emittent	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Emittentrisk	S&P: A+/Moody's: Aa2

Riskenivå (SRI)



Riskenivå fastställs inför teckningsperioden och gäller under förutsättning att du behåller placeringen till förfall. Förändringar i placeringens marknadsvärde under löptiden kan bli större än vad som reflekteras av den ovan angivna riskenivå. Det kan få betydelse om du väljer att sälja placeringen i förtid. I vissa fall är förtida försäljning ej möjlig. En förtida försäljning kan medföra extra kostnader.

En investering i en strukturerad placering är förknippad med risker. Aktuell informationsbroschyr består endast av en sammanfattning av producentens faktablad samt 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 informationsbroschyr.

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. Kreditcertifikat 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

Kreditcertifikat Stena Kvartalsvis drar nytta av de höga räntenivåer som företagsobligationer ger för närvarande. Placeringen innehåller en avkastningsnivå som ligger på indikativt 5,5% per år. Slutgiltig nivå fastställs senast den 12 februari 2020 och kan som lägst uppgå till 4%. 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 (23 januari 2020 till 20 juni 2026). 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 placeringar en kreditrisk gentemot emittenten, dvs. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ). Under *Viktigt om risker* på sidan två finns utförlig information om kreditrisker och andra riskfaktorer.

Andrahandsmarknaden - kursrisk i certifikatet

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 - Kreditcertifikat Stena Kvartalsvis nr 3805



Illustrationen ovan. Kupongen motsvarar indikativt 5,5% 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 15 juli 2020 och slut 15 juli 2026. Denna förenklade illustration visar en kupong på 5,5% årligen och en löptid på 6 år.

- +** 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 3% courtage på nominellt belopp.
2. Kreditcertifikat Stena Kvartalsvis är inte kapitalskyddad och nominellt belopp är beroende av om det sker några kredithändelser hos referensbolaget. Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande och 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.
3. Kupongen är indikativ och fastställs senast den 12 februari 2020. Garantum och producenten har rätt att helt diskretionärt fastställa kupongen tidigare än detta datum om dessa finner marknadsläget gynnsamt för investeraren. Anmälan är bindande under förutsättning att nivån inte fastställs till under 4% per år. Se faktablad och slutliga villkor för utförlig information om placeringsvillkoren. Allt material finns på www.garantum.se eller kan rekvideras via telefon 08-522 550 00.

Kredithändelser

I Kreditcertifikat Stena Kvartalsvis 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 erlagga 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 borgenärs 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 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 konjunkurläget.
Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	Väldigt låg kreditvärdighet och beroende av ett bra konjunkurläge 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 ett kreditcertifikat är inte samma sak som att investera direkt i en företagsobligation som är utgiven av Stena AB (publ). Kreditcertifikatet ges ut av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) vilket innebär att kreditcertifikatet har en extra kreditrisk - d.v.s. både mot Stena AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ). Fördelen med kreditcertifikatet är att den kan köpas i mindre poster, den är börsnoterad och handlas elektroniskt samt kan förvaras i depå, depåförsäkring eller investeringssparkonto.

Räkneexempel ***

Exemplet nedan baseras på ett totalt investerat belopp på 1 030 000 kr, inklusive courtage. Kupongen antas vara fastställd till 5,5%. 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	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-6	5,5%	55 000 kr
Totalt utbetalda kuponger		330 000 kr
Totalt återbetalt belopp från emittenten		1 330 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		4,4%

EXEMPEL 2 Kredithändelse inträffar år 4 för referensbolaget	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-3	5,5%	55 000 kr
År 4-6	0%	0 kr
Totalt utbetalda kuponger år 1-3		165 000 kr
Hypotetiskt återvinningsvärde 30% + kuponger		465 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		-12,4%

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 Kredithändelse inträffar år 4 för referensbolaget	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-3	5,5%	55 000 kr
År 4-6	0%	0 kr
Totalt utbetalda kuponger år 1-3		165 000 kr
Hypotetiskt återvinningsvärde 0% + kuponger		165 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		-26,3%

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.