

Rentebevis – for deg som ønsker en mulighet for høyere rente

Rentebevis er en investeringsmulighet med et avkastningspotensiale og risikonivå som er høyere enn en plassering på bankkonto og lavere enn en investering i aksjer i selskapet som Rentebeviset er knyttet til.



Rentebevis – for deg som ønsker en mulighet for høyere rente

På børsen så har man ulike investeringsalternativer, blant annet aksjer. Å inkludere aksjer i sin portefølje har på lang sikt gitt en god avkastning, men det er også forbundet med høy risiko sammenlignet med å ha pengene på bankkonto. Bankkonto er på sin side en trygg investering, men med en lav potensiell avkastning.

Rentebevis er, i likhet med selskapsobligasjoner og obligasjonsfond, en investeringsmulighet med et større avkastningspotensiale enn en plassering på bankkonto og med en lavere risiko enn en investering i aksjer i de tilsvarende selskapene. Til forskjell fra en fondsplassering er et Rentebevis knyttet til risikoen i ett selskap, mens i et fond er risikoen spredd over flere selskap. Rentebevis betaler en løpende avkastning i form av kvartalsvise renteutbetalinger og handles på børs i andelsstørrelser på 10 000 kroner.

Dette er en generell brosjyre.

På www.nordea.no/Rentebevis finner du faktaark og fullstendige vilkår for de enkelte Rentebevisene. Faktaarkene inneholder informasjon om det enkelte produktets egenskaper, herunder hvilket selskaps kredittrisiko rentebeviset er knyttet til, kostnader, avkastningsmuligheter og løpetid. De fullstendige vilkårene for det enkelte Rentebevis utgjøres av endelige vilkår og Grunnprospekt med tillegg. Her finnes også ytterligere informasjon om produktet og utstederen Nordea Bank Finland Abp (Nordea).

Rentebevis – kort forklaring

Et Rentebevis er satt sammen av en obligasjon og en kredittbodytteavtale, dvs et finansiert kredittderivat. Rentebeviset vil bli valutasikret.

Rentebevisets avkastning er primært knyttet til ett selskaps evne til å oppfylle sine betalingsforpliktelser mv. Se nærmere informasjon under «Nærmere om produktets sammensetning».

Gjennom underliggende kredittderivat(er) til Rentebeviset påtar du deg kredittrisikoen til ett tilknyttet selskap. Et selskaps kredittrisiko innebærer risikoen for tap fordi selskapet kan gå konkurs, misligholde sine betalingsforpliktelser eller restrukturere sin gjeld. Hvilke forhold som utgjør slike kreditthendelser fremgår senere i denne brosjyren.

Du får tilbake pålydende beløp (NOK 10 000,- pr Rentebevis) dersom det ikke skjer en kreditthendelse i det tilknyttede selskapet i løpetiden. Dersom det inntreffer en kreditthendelse opphører utbetalingen av rentegodtgjørelsen og det beregnes en restverdi.

Et Rentebevis er konstruert gjennom bruk av kredittderivater til å ha lignende egenskaper som en obligasjon i det tilknyttede selskapet. Egenskapene er likevel ikke identiske, herunder hva som påvirker avkastningen på Rentebeviset, noe du finner mer informasjon om senere i brosjyren.

Som nevnt ovenfor har du gjennom kjøp av Rentebevis kredittrisiko på et tilknyttet selskap. I tillegg vil du gjennom kjøp av Rentebevis ha kredittrisiko på Nordea som utsteder av Rentebeviset.

Slik fungerer et Rentebevis

Et Rentebevis er som nevnt knyttet til kredittrisikoen i et selskap. Eksempelvis er Rentebevis Nokia knyttet til kredittrisikoen til Nokia.

Et Rentebevis utbetaler rente fire ganger i året; 20. mars, 20. juni, 20. september og den 20. desember. Renten du får er flytende, og består av 3 måneders NIBOR¹ pluss et fast prosentvis tillegg. Dette prosentvise tillegget er ulikt for hvert enkelt Rentebevis og avhenger i hovedsak av hvilken kredittrisiko selskapet har dvs. sannsynligheten for at selskapet ikke skal oppfylle sine betalingsforpliktelser. Et selskap med en dårlig kredittkvalitet gir en høyere rente enn et selskap med god kredittkvalitet.

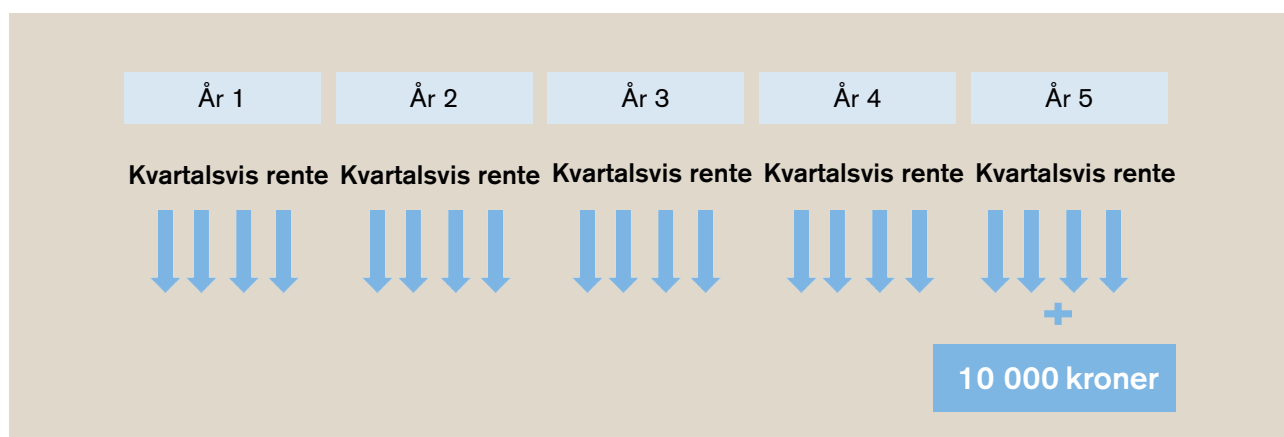
Renteutbetalingene i et Rentebevis er avhengig av at det ikke inntreffer en kreditthendelse i det selskapet som Rentebeviset er knyttet til.

Rentebevisene har en fastsatt løpetid fra emisjonsdatoen (datoen Rentebeviset legges ut første gang). På forfallsdagen mottar du 10 000 kroner pr Rentebevis dersom det ikke har inntruffet en kreditthendelse i selskapet. Selges Rentebeviset før forfallsdatoen vil det skje til en markedspris som kan ligge over eller under 10 000 kroner.

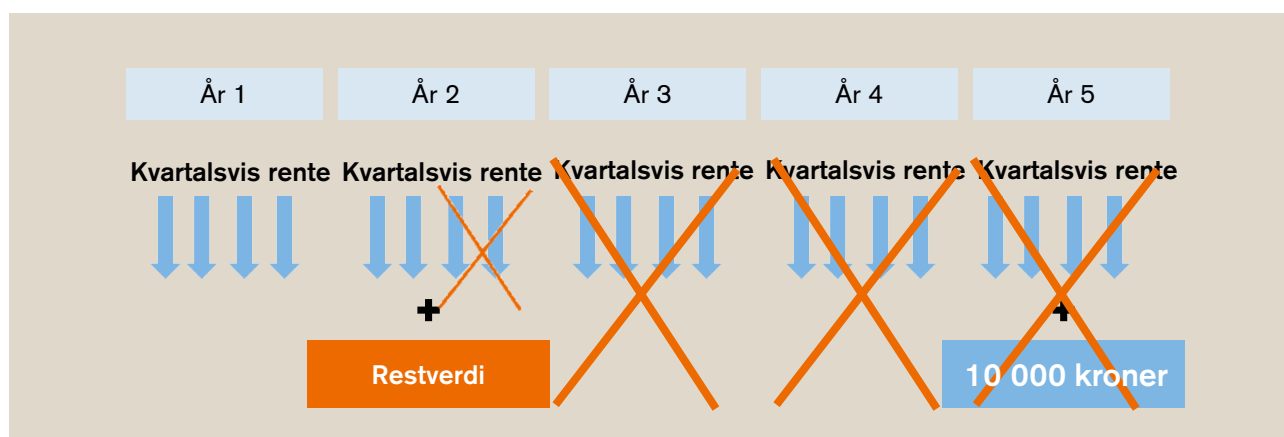
¹ NIBOR er den norske pengemarkedsrenten og indikerer hvilken rente banker betaler når de låner av hverandre i norske kroner.

Slik kan avkastningen bli

Dersom det ikke inntreffer noen kreditthendelse i løpetiden så ser utbetalingene slik ut:



Om det inntreffer en kreditthendelse forfaller Rentebeviset tidligere, og du får en rente frem til og med den dag da kreditthendelsen inntreffer.



Ved en kreditthendelse beregnes det en restverdi. Dette beløpet fastsettes basert på verdien av selskaps gjeldsforpliktelser, og vil være lavere enn 10 000 kroner pr andel. Restverdien ved kreditthendelser har historisk sett variert mye og har i spesielle tilfeller også vært null. For å få tilbake mer enn

det innbetalte beløpet så er man avhengig av at det ikke inntreffer en kreditthendelse. Dersom restverdien eksempelvis er 40 % så innebærer dette at du får tilbake 40 % av det nominelle beløpet, eller 4 000 kroner pr Rentebevis. Er restverdien 0 % så vil du tape hele ditt investerte beløp.

Hva om kjøpskursen har steget eller falt når jeg investerer?

Hvert Rentebevis betaler en rente basert på den pålydende verdien (10 000 kroner pr Rentebevis), men underveis i løpetiden kan det være at du får kjøpt det til en høyere eller lavere kurs. Uansett kjøpskurs så vil hvert Rentebevis forfalle til en verdi på 10 000 kroner, noe som påvirker avkastningen din. Er kjøpskursen eksempelvis 11 000 kroner så vil du få et kurstap ved forfall på 1 000 kroner (sett bort fra påløpte renter) og motsatt dersom kjøps-

kursen var 9 000 kroner. Kjøper man Rentebeviset til en overkurs (underkurs) vil effektiv rente på det investerte beløpet være lavere (høyere) enn om man hadde kjøpt Rentebeviset til dets pålydende.

I tabellen nedenfor finner du to eksempler på sammenhengen mellom kjøpsverdi og effektiv rente. For enkelthets skyld er det forutsatt at Rentebeviset betaler en fast rente på 6 % p.a., og at det kjøpes når det er 4 år igjen av løpetiden.

Kjøpsverdi	Rente	Antall utbetalinger	Forfallsverdi	Effektiv rente (p.a.)
9000	6%	16	10000	9,3%
11000	6%	16	10000	3,4%

Hva er en kreditthendelse?

En kreditthendelse innebærer at et selskap enten går konkurs, misligholder sine betalingsforpliktelser eller restrukturerer sin gjeld. Situasjonene som utgjør en kreditthendelse er kort fortalt:

- Konkurs – at selskapet begjærer oppbud eller tas under behandling som konkursbo mv.
- Manglende betaling – at selskapet ikke betaler et forfalt krav på minst 1 million amerikanske dollar, eller tilsvarende beløp i annen valuta, og at en eventuell henstandsperiode/grace periode har utløpt. Dette kan eksempelvis være en betaling på et banklån eller et obligasjonslån.
- Restrukturering² – at selskapet reforhandler vilkårene for gjeldsforpliktelser på minst 10 millioner amerikanske dollar, eller tilsvarende beløp i annen valuta, til ugunst for de som selskapet skylder penger.

Definisjonen av en kreditthendelse er utformet ut fra et regelverk fastsatt av en organisasjon kalt ISDA (International Swaps and Derivatives Association). Hva som utgjør en Kreditthendelse er nærmere beskrevet i de endelige vilkårene for Rentebeviset samt i Grunnprospektet.

Rentebevis sammenlignet med en selskapsobligasjon

Ved første øyekast kan man tro at et Rentebevis er det samme som en selskapsobligasjon, men det er noen forskjeller:

- Et Rentebevis er ikke utstedt av selskapet det er knyttet til, men av Nordea. Investor gir således ikke lån til selskapet, men til Nordea.
- Rentebevis handles i poster på 10 000 kroner, mens selskapsobligasjoner normalt handles i større poster.
- Uavhengig av om du investerer i et Rentebevis eller en selskapsobligasjon så har du kredittrisiko på selskapet det er knyttet til, men i et Rentebevis har du også kredittrisiko på Nordea.
- Rentebevisene er alltid børsnoterte, og Nordea stiller under normale markedsforhold kjøps- og salgskurser ned i poster på 10 000 kroner.
- Rentebevisene er valutasikret, og handles dermed i norske kroner. Selskapsobligasjoner i det tilknyttede selskapet kan være utstedt i utenlandsk valuta.
- Rentebevisene består av kredittderivat(er).
- Et Rentebevis kan ha en høyere eller lavere avkastning og verdiutvikling enn en selskapsobligasjon i det samme selskapet.

² For noen Rentebevis er ikke Restrukturering en kreditthendelse, les mer om dette i endelige vilkår og faktaark knyttet til det enkelte Rentebevis.

Kredittrating

Når du investerer i et Rentebevis burde du ha en forventning om at det ikke inntreffer en kreditthendelse i selskapet det er knyttet til og at Nordea greier å oppfylle sine betalingsforpliktelser overfor deg som investor.

En måte å bedømme slik kredittrisiko på er å se på hvilken kredittrating selskapet og Nordea har. Kredittrater publiseres av selskaper som Standard & Poor's og Moody's. Figuren nedenfor viser skalaene som de to selskapene bruker, bearbejdet av Nordea. Desto lavere kredittrating et selskap

har, desto større anser ratingselskapene at sannsynligheten er for at betalingsforpliktelser blir misligholdt. En investering i et selskap med en lav kredittrating innebærer dermed normalt høy risiko. Vi gjør oppmerksom på at en kredittrating kun er et estimat for betalingsdyktighet og/eller konkurssannsynlighet og at det således kan være risikoer ved selskapet kredittratingen ikke reflekterer. Kredittratingen må heller ikke forveksles med anbefaling om å kjøpe, holde eller selge Rentebevisene. Kredittratingen kan bli endret eller trukket tilbake av ratingselskapene på ethvert tidspunkt.

	Rating Standard & Poor's	Forklaring	Sammenlignbar rating Moody's
Investment grade	AAA	Høyeste kredittkvalitet	Aaa
	AA	Svært høy kredittkvalitet	Aa
	A	Høy kredittkvalitet	A
	BBB	God kredittkvalitet	Baa
High yield	BB	Noe spekulativt	Ba
	B	Spekulativt	B
	CCC	Klart spekulativt	Caa
	CC	Meget spekulativt	Ca
	C	Nære mislighold/kreditthendelse	C

Slik leser du navnet på et Rentebevis

Nordea tilbyr Rentebevis knyttet til mange velkjente selskap. På børsen har disse et kortnavn som sier hvilket selskap Rentebeviset er knyttet til.

Eksempel: "NRB NOKIA N"

"NRB" står for Norsk Rentebevis

"NOKIA" betyr at Rentebeviset er knyttet til Nokia

"N" betyr at Nordea er utsteder av Rentebeviset

Viktig informasjon

Generelt

Denne brosjyren inneholder generell informasjon om Rentebevis og er ikke tiltenkt som et investeringsråd. For rådgivning på Rentebevis anbefaler vi at du tar kontakt med en personlig rådgiver i Nordea eller en annen økonomisk rådgiver.

Handel i Rentebevis bør kun foretas etter å ha gjort seg grundig kjent med den fullstendige informasjonen om produktet, herunder endelige vilkår og Grunnprospektet med alle tillegg.

Ved eventuelle uoverensstemmelser mellom (i) denne brosjyren og faktaarket og (ii) Grunnprospektet med tillegg og endelige vilkår, gjelder sistnevnte.

Grunnprospekt og endelige vilkår er tilgjengelig på nærmeste Nordea-kontor og på www.nordea.no/Rentebevis. På denne internettsiden kan du også lese mer om produktet.

Nærmere om produktets sammensetning

Et Rentebevis er et finansielt instrument som er konstruert gjennom bruk av kredittderivat(er).

Et kredittderivat kan defineres som en avtale mellom to parter som beskytter hele eller deler av kredittrisikoen knyttet til et lån, obligasjon og/eller andre kreditter. Kredittderivater er omsettelige og muliggjør en overføring av kredittrisiko uten å selge underliggende kreditt. Det finnes forskjellige former for kredittderivater. Gjennom kjøp av et Rentebevis overføres kredittrisikoen i det tilknyttede selskap fra en annen part eller Nordea til deg.

Rentebeviset er satt sammen av en obligasjon og en kredittbytteavtale dvs et finansiert kredittderivat. Det betyr at Nordea utsteder en obligasjon (dvs du yter Nordea et lån) og Nordea betaler deg en rentegodtgjørelse fordi du yter lånet og påtar deg kredittrisikoen i det tilknyttede selskapet. Rentegodtgjørelsen utbetales kvartalsvis frem til forfallsdatoen eller inntil en eventuell kreditthendelse skulle skje i det tilknyttede selskapet. Det lån du har ytet til Nordea betales tilbake til deg dersom det ikke inntreffer en kreditthendelse i det tilknyttede selskapet i Rentebevisets løpetid.

Dersom det inntreffer en kreditthendelse i det tilknyttede selskapet vil du få utbetalt en eventuell restverdi. Som eier av rentebeviset, vil du da tape i prosent differansen mellom 100 % (av lån) og en eventuell restverdi. Ditt tap vil bli avregnet mot det lån som du allerede har ytet til Nordea.

Nordea vil inngå en kredittbytteavtale med en tredjepart hvor Nordea vil påta seg risikoen i samme tilknyttede selskap. Nordea vil gjennom denne avtalen motta betaling fra tredjeparten for å ha overtatt kredittrisikoen i det tilknyttede selskapet. Betalingen fra tredjeparten vil utgjøre en del av Rentebevisets verdi/avkastning. Nordea forplikter seg i tillegg gjennom avtalen med tredjeparten til å utbetale et beløp til tredjeparten dersom det inntreffer en kreditthendelse i det tilknyttede selskap. Nordea må i slike tilfelle benytte hele eller deler av det lån som du har ytet til Nordea for å dekke denne forpliktelsen.

Nærmere opplysninger knyttet til enkelte begreper som kreditthendelse, restverdi og kostnader finnes tilgjengelig i faktaarket, endelige vilkår og/eller Grunnprospektet.

I henhold til Forskrift om sammensatte produkter skal det opplyses om prisen det vil koste Nordea å sikre produktet. Kredittbytteavtalen Nordea inngår med tredjepart innebærer ikke kostnader for Nordea så lenge det ikke inntreffer en kreditthendelse i det tilknyttede selskapet. Prisen på derivatet under denne forutsetning er 0 og prisen på obligasjonen (lånet) er 100 %.

Vi gjør oppmerksom på at ulike tilbydere vil kunne oppnå ulik rente på kredittbytteavtalen avhengig av strategisk posisjon i markedet.

Skatteforhold

For persone³ som er skattepliktige Norge skattlegges den løpende avkastningen av Rentebeviset løpende. Renter vil beskattes i året de påløper, selv om de ikke har blitt utbetalt. Skattesatsen utgjør pr i dag 28 %. Kapitalgevinst realisert ved salg eller innløsning av produktet i løpetiden eller ved innløsning på forfallsdato er skattepliktig. Skattesatsen er for tiden 28 %. Kostnader i forbindelse med kjøp eller salg av Rentebeviset utgjør en del av inngangsverdien og kommer til fradrag ved forfall eller ved salg før forfallsdatoen.

Dersom du selger Rentebeviset før forfallsdagen, oppfordres du til å undersøke at påløpte renter som du ikke har mottatt, men er blitt skattlagt for, er justert for i gevinstberegningen.

Dette er kun generell informasjon. Den skattemessige virkningen avhenger av den enkelte investors individuelle situasjon. Skattesatser og skatteregler kan bli endret under produktets løpetid, også med tilbakevirkende kraft. Slike endringer kan ha negative

³ Med personer menes fysiske personer, et selskap og personsammenslutning.

konsekvenser for investor. Investor er selv ansvarlig for at riktig informasjon blir gitt ligningsmyndighetene for de aktuelle årene produktet eies. Se også side 91 i Grunnprospektet tilhørende produktet.

Angrerett

Avtaleinngåelse vil skje på selgers faste utsalgssted eller ved fjernsalg og kunden har således ikke angrerett ved kjøp av Rentebevis, jf. angrerettloven §§ 1 og 22b.

Interessekonflikter og insentivordninger

Nordea har interesse i forbindelse med utstedelse av Rentebevisene. Nordea mottar gjennom utstedelsen av Rentebeviset midler til finansiering av virksomheten. Renten som du mottar for lånet til Nordea er trolig noe lavere enn hva Nordea ville måtte betale hvis Nordea skulle lagt ut et offentlig lån i obligasjonsmarkedet. Videre har en del av Nordea og Nordea Bank Norge ASAs ansatte en avlønning som delvis er prestasjonsbasert hvor salg av Rentebevisene kan innvirke på avlønningen.

Selskaper i Nordea Gruppen kan ha ytt lån til det tilknyttede selskapet eller ha andre posisjoner mot selskapet. Kredittderivater som avlaster risiko kan også ha en gunstig virkning for Nordea Gruppens kapitaldekning.

NIBOR

NIBOR renten kvoterer daglig og skal gi en indikasjon på den renten banker betaler når de låner av hverandre i norske kroner. 3 måneders NIBOR er kvoteringen for en 3 måneders renteperiode. I rentebeviset justeres således renten hver tredje måned i samsvar med bevegelsene i NIBOR. Vi gjør oppmerksom på at 3 måneders NIBOR har variert mye og har de siste 5 årene vært så høy som 7,91 % og så lav som 1,74 %. Informasjon om historiske NIBOR renter kan fås på <http://www.norges-bank.no/no/prisstabilitet/rentestatistikk/nibor-nominell-rente-daglige-noteringer/>.

Risiko

Alle plasseringer er forbundet med risiko. Nedenfor har vi sammenfattet viktige risikoer ved investeringer i Rentebevis. Mer informasjon finnes i kapitlet Riskfaktorer på side 12-25 i Grunnprospektet for produktet.

Ingen kapitalgaranti

I dette produktet har investor ingen kapitalgaranti og investor løper dermed en risiko for å tape hele eller deler av investeringen. Tilbakebetaling av investert beløp er avhengig av at det ikke skjer en kreditthendelse i det tilknyttede selskapet.

Kredittrisiko

Kredittrisiko omfatter risiko for at utsteder ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser overfor investorene. En investering i et Rentebevis utstedt av Nordea medfører dermed en risiko for at Nordea ikke kan tilbakebetale hele eller deler av det nominelle beløpet eller renter underveis. Dersom Nordea misligholder sine betalingsforpliktelser overfor investor og går konkurs, eller gjennomgår likvidasjon, vil investor ha et krav i boet på linje med andre uprioriterte kreditorer. I en slik situasjon risikerer derfor investor å tape hele eller deler av sin investering uavhengig av hvordan underliggende (kreditsikringsderivatet på det tilknyttede selskapet) har utviklet seg under produktets løpetid, dvs. selv om en kreditthendelse ikke har inntruffet for det tilknyttede selskapet. Dersom det senere inntreffer en kreditthendelse i det tilknyttede selskapet vil også det kravet investor har meldt i boet til Nordea bli endret til restverdien i Rentebeviset.

I tillegg til kredittrisikoen mot Nordea så har investor i et Rentebevis en kredittrisiko mot det tilknyttede selskapet som beskrevet tidligere i brosjyren. Hvis en kreditthendelse har oppstått i det tilknyttede selskapet utbetales kun en restverdi, som etter all sannsynlighet vil være lavere enn beløpet investor har innbetalt og som også kan være null. Dette innebærer at investor kan tape hele eller deler av investeringen. Ved en kreditthendelse taper også investor retten til renter for perioden etter kreditthendelsen.

Det er Nordea som avgjør hvorvidt det har inntruffet en kreditthendelse eller ikke. Ved denne vurderingen skal det imidlertid tas hensyn til offentlige tilgjengelig informasjon eller informasjon fra en organisasjon kalt ISDA (International Swaps and Derivatives Association), som bekrefter at en slik hendelse har inntruffet.

Det beløpet investor innbetaler er ikke omfattet av reglene for innskuddsgaranti, jfr. banksikringsloven av 6. desember 1996 nr. 75 kapittel 2.

Valutarisiko

Rentebevis gis ut, forfaller og betaler renter i norske kroner. Plasseringen innebærer dermed ikke særskilt valutarisiko for investor.

Markedsrisiko og risiko ved førtidig salg

Rentebeviset betaler løpende avkastning i form av renteutbetalinger så lenge det ikke skjer en kreditthendelse i det tilknyttede selskapet. Størrelsene på renteutbetalingene beror på utviklingen i NIBOR-renten og investors avkastning fra Rentebevisene vil påvirkes negativt ved et fall i NIBOR-renten.

I løpetiden vil verdien på Rentebeviset påvirkes av flere faktorer, blant annet prisutvikling på instrumentet (kredittderivatet på det tilknyttede selskap), gjenstående løpetid og kredittverdigheten til Nordea. Vi presiserer at det prosenttillegget som eier av Rentebeviset mottar (utover NIBOR) er fast og påvirkes ikke av disse faktorene. Kursene på børsen kan være mindre eller større enn 100 % i løpetiden. Denne kursrisikoen bæres av eieren av Rentebeviset. De forskjellige risiki innebærer at avkastningen til dette produktet vil være usikker. Eksempelvis vil en nedgradering av kredittratingen for det tilknyttede selskapet mest sannsynlig redusere Rentebevisets verdi.

Alternativ avkastning

Ved alle investeringer risikerer man å få en avkastning som er svakere enn i andre investeringer. Før beslutning om investering tas, oppfordres den enkelte investor til å vurdere aktuell investering opp mot alternative investeringsmuligheter. Risikoen for investor er knyttet til tap av 100 % av innbetalt beløp og tap av alternativ avkastning på det innbetalte beløpet i perioden. Investor vil kunne oppnå en positiv avkastning ved eksempelvis å plassere beløpet i norske statsobligasjoner, som regnes som en risikofri investering. Avkastningen på norske statsobligasjoner er oppgitt i faktaarket på det enkelte Rentebevis. Et bankinnskudd inntil 2 millioner kroner kan også anses som en risikofri investering, og på www.nordea.no finner du innskuddsbetingelsene Nordea Bank Norge ASA tilbyr.

Likviditetsrisiko/omsetningsrisiko

Ved normale markedsforhold tilbyr Nordea både kjøps- og salgskurser. Kursene avhenger av faktorene beskrevet under Markedsrisiko. Ved markedsforstyrrelser og andre ekstraordinære hendelser kan det imidlertid være vanskelig eller umulig å selge et Rentebevis i løpetiden

Utsettelse av forfallsdato

Ordinær forfallsdato er alltid fastsatt. Forfallsdatoen kan imidlertid bli utsatt dersom en kreditthendelse har oppstått i løpet av observasjonsperioden og enten restverdien ikke er fastsatt eller hendelsen ikke er bekreftet senest ti bankdager før ordinært forfall. I en slik situasjon vil tilbakebetaling av en eventuell restverdi og rente skje innen ti bankdager etter fastsettelse, dog senest 100 bankdager etter ordinært forfall.

Beregning av restverdi

Ved en kreditthendelse beregnes det en restverdi. Dette beløpet fastsettes basert på verdien av selskapets gjeldsforpliktelser. Det er Nordea som fastsetter restverdien og verdivurderingsmetoden for fastsettelse av verdien. Metoden vil enten være basert på en såkalt ISDA auksjon eller ved innhenting av priser gjennom anbud.

Restverdien vil således være basert på en vurdering av selskapets gjeldsforpliktelser, foretatt relativt kort tid etter tidspunktet for en kreditthendelse. Restverdien er således ikke basert på hvilket beløp det tilknyttede selskap faktisk kan tilbakebetale sine kreditorer.

Beregningsmetoden for restverdi innebærer at det beløp som eventuelt utbetales investor etter en kreditthendelse vil kunne være lavere enn den dividenden en kreditor med tilsvarende krav ville fått utbetalt etter en konkurs i det tilknyttede selskapet. Tilsvarende vil restverdien også kunne være lavere enn det tap det tilknyttedes selskapets kreditorer vil påføres ved et betalingsmislighold eller den gjeldsavskrivningen/gjeldsettegivelsen som selskapets kreditorer må foreta ved en restrukturering.