

Rentebevis UPC

Oppdatert 29-01-13

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

Som eier av et Rentebevis, mottar du en flytende rente som består av 3 måneders NIBOR¹ pluss et fast prosenttillegg, i form av kvartalsvise renteutbetalinger. Denne renten oppnås fordi du påtar deg en kredittrisiko på UPC og gir et lån til Nordea gjennom kjøp av Rentebeviset. Rentebevis handles på børs i andelsstørrelser på 10 000 kroner.

Nøkkeldata om Rentebeviset

Navn	Nordea Rentebevis UPC												
ISIN	NO0010671332												
Ticker	NRB UPC N												
Valuta	NOK												
Tilknyttet selskap	UPC Holding BV Standard and Poor's: B+ Moody's: Ikke ratet												
Derivat*	Kredittderivat/kredittbytteavtale på det tilknyttede selskap												
Aktuelle Kreditthendelser	<ul style="list-style-type: none"> • Konkurs • Manglende betaling • Restrukturering 												
Handelsplass	NASDAQ OMX STOCKHOLM												
Rente	3mnd NIBOR + 3,6 % (rentemetode: faktisk/360)												
Utsteder	Nordea Bank Finland Abp ("Nordea") Standard and Poor's: AA- Moody's: Aa3												
Andelsstørrelse	10 000 norske kroner												
Emisjonsdato	4. februar 2013												
Forfallsdato	20.april 2018												
Rentebetalingsdatoer	20. mars, 20. juni, 20. september og den 20. desember												
Forventet fordeling av innbetalt beløp sett bort fra kurtasje	Obligasjon 100 % fratrukket administrasjonsgebyr Derivat 0 %												
	<p>Administrasjonsgebyr: Administrasjonsgebyret utgjør 0,6 % p.a. av pålydende verdi (NOK 10 000 pr Rentebevis) for den gjenværende løpetiden og er inkludert i kursene på børsen.</p> <p>Kostnaden dette utgjør avhenger av perioden Rentebeviset holdes. Nedenfor ser du eksempler, basert på en andel på 10 000 kroner og avrundet til hele kalenderår:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Periode</th> <th>1 år</th> <th>2 år</th> <th>3 år</th> <th>4 år</th> <th>5 år</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Adm.gebyr</td> <td>60 kr</td> <td>120 kr</td> <td>180 kr</td> <td>240 kr</td> <td>300 kr</td> </tr> </tbody> </table>	Periode	1 år	2 år	3 år	4 år	5 år	Adm.gebyr	60 kr	120 kr	180 kr	240 kr	300 kr
Periode	1 år	2 år	3 år	4 år	5 år								
Adm.gebyr	60 kr	120 kr	180 kr	240 kr	300 kr								
Totale kostnader (dekker risikoelementer, transaksjonskostnader, kostnader til distribusjon samt løpende driftsutgifter.)	<ul style="list-style-type: none"> • Administrasjonsgebyr 0,6 % p.a. av pålydende verdi (NOK 10 000 pr Rentebevis) • Kurtasje etter gjeldende prisliste • Forskjell mellom kjøps- og salgskurs • Kostnader knyttet til VPS-konto 												

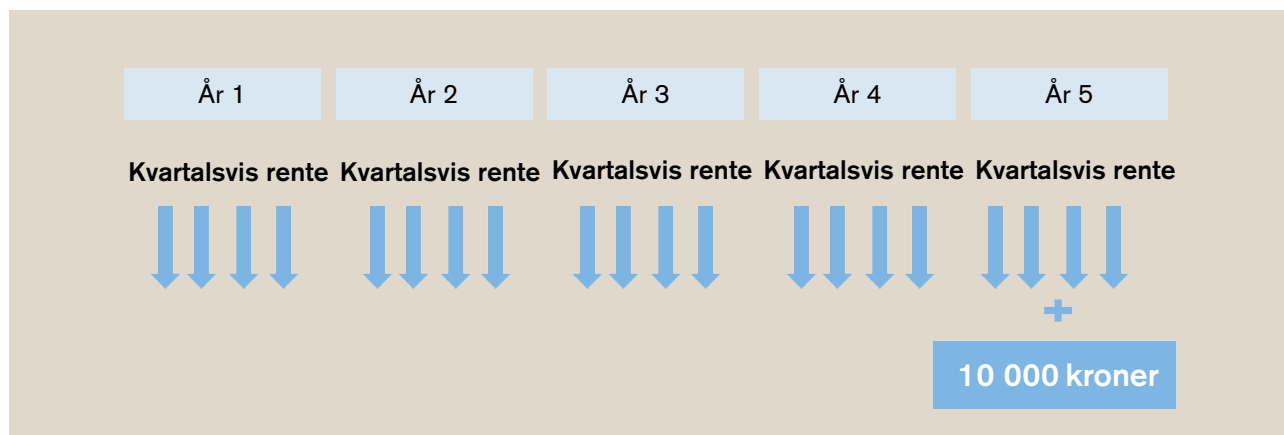
*Se avsnittet «Nærmere om produktets sammensetning» nedenfor.

¹ Foruten den første og siste perioden, som begge er kortere enn 3 måneder, da renten er basert på NIBOR for kortere løpetider. Se endelige vilkår for mer informasjon.

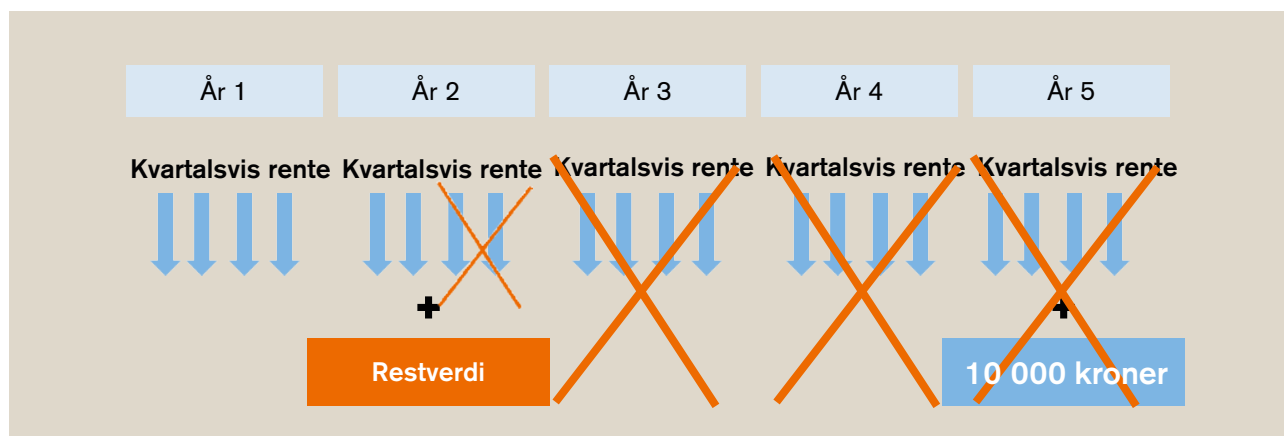
Nærmere om Rentebeviset

Rentebevis UPC er knyttet til UPC sin evne til å oppfylle sine betalingsforpliktelser. Så lenge UPC oppfyller sine betalingsforpliktelser (det ikke inntreffer en kreditthendelse) i løpetiden til Rentebeviset mottar du som investor kvartalsvise renteutbetalinger. En kreditthendelse innebærer at et selskap enten går konkurs, misligholder sine betalingsforpliktelser eller restrukturerer sin gjeld.

Nedenfor er utbetalingene illustrert, basert på en andel på 10 000 kroner.



Misligholder UPC betalingsforpliktelsene (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 UPCs 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 fastsettes til 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.

I tillegg har du en kredittrisiko mot Nordea som utsteder av Rentebeviset.

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. Kredittratinger publiseres av selskaper som Standard & Poor's og Moody's. Figuren nedenfor viser skalaene som de to selskapene bruker, bearbei-

det 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

Tilknyttet selskap

Informasjon om selskapet og dets virksomhet finnes på selskapets hjemmeside www.lgi.com. Dette er hjemmesiden til Liberty Global, som eier UPC Holding BV. Finansiell og annen informasjon om UPC finnes på samme nettsted.

«UPC fungerer som et holdingselskap. Selskapet, via datterselskapene, tilbyr bredbåndstjenester. UPC Holding tilbyr internett-, video-, fasttelefon- og mobiltelefon-tjenester. UPC Holding har kunder over hele verden.» (Kilde: Bloomberg)

Viktig informasjon

Generelt

Dette faktaarket inneholder informasjon om Rentebevis UPC 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 dokumentasjonen for produktet. Denne består av dette faktaarket, den generelle brosjyren om Rentebevis, endelige vilkår og Grunnprospektet med alle tillegg. Ved eventuelle uoverensstemmelser mellom (i) dette faktaarket og den generelle brosjyren 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 nettsiden 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 kreditttrisikoen knyttet til et lån, obligasjon og/eller andre kreditter. Kredittderivater er omsettelige og muliggjør en overføring av kredittisiko uten å selge underliggende kreditt. Det finnes forskjellige former for kredittderivater. Gjennom kjøp av et Rentebevis overføres kreditttrisikoen 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 kreditttrisikoen 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 kreditttrisikoen i samme tilknyttede selskap. Nordea vil gjennom denne avtalen motta betaling fra tredjeparten for å ha overtatt kreditttrisikoen 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 tilfeller 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 i endelige vilkår og/eller i 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 personer² som er skattepliktige Norge skatlegges 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 konsekvenser for investor. Investor er selv ansvarlig for at riktig informasjon blir gitt ligningsmyndig-

² Med personer menes fysiske personer, et selskap og personsammenslutning.

hetene 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. angrerettsloven §§ 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. Denne er fastsatt til 3 måneders flytende pengemarkedsrente (NIBOR) pluss 46 basispunkter. 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.

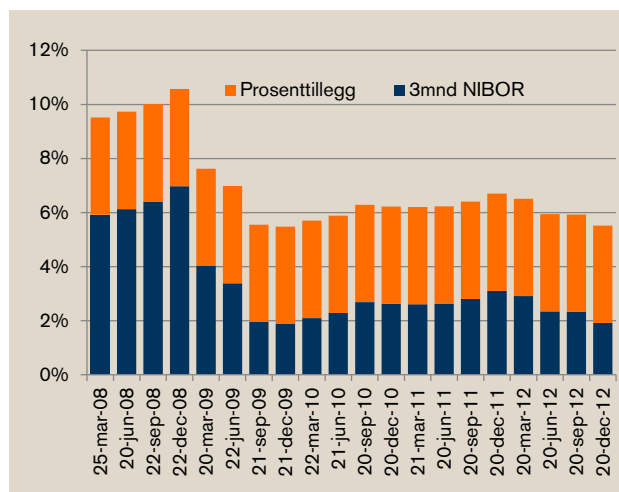
Selskaper i Nordea Gruppen kan ha ytt lån til det tilknyttede selskapet eller ha andre posisjoner mot selskapet. Kredittderivater som avlaster risiko kan også ha en gunstig virkning for Nordea Gruppens kapitaldekning.

Historisk avkastning

I henhold til forskriften om opplysningsplikt ved tilbud om kjøp av sammensatte produkter skal 5 års historisk avkastning gjengis. Nordea anser at slike opplysninger om historisk avkastning ikke gir noe veiledning til investor for denne type produkt. Årsaken til det er at det ikke har inntruffet noen kreditthendelse for UPC de siste 5 årene og at historisk avkastning da tilsvarende renten på produktet, dvs. 3m Nibor + 3,6 %.

Nordea har likevel gjort en teoretisk beregning av historisk avkastning for et fem års produkt med identiske egenskaper, herunder samme prosenttillegg, som Rentebeviset frem til 20. desember 2012. Beregningen er basert på utviklingen i 3 måneders NIBOR i denne perioden. Dette ville gitt en gjennomsnittlig årlig avkastning 7,366 %. Figuren nedenfor viser de kvartalsvise rentene fra dette produktet, oppgitt som en p.a. rente.

Vi gjør oppmerksom på om lag 20,97 % av selskaper med tilsvarende kredittrating fra Moody's har opplevd konkurser i løpet av en 5 års periode fra januar 2007 til desember 2011. Dette er basert på tall fra Moody's.



Historisk avkastning er ingen pålitelig indikator og gir ingen garanti for fremtidig avkastning.

Forventet avkastning

Et Rentebevis har, i likhet med selskapsobligasjoner, gjerne en stor grad av sannsynlighet for å gi en positiv avkastning for en investor som eier investeringen frem til forfallsdatoen. Selv om tap oppstår sjeldent, så vil de normalt være store når de inntreffer.

Nordea har beregnet en teoretisk forventet avkastning basert på historiske konkursrater fra Moody's. Disse konkursratene gjelder rullerende 5-års perioder fra 1970 til 2011 (1970-75, 1971-76 osv.) for selskaper med en tilsvarende bokstavrating. Denne forventede avkastningen er basert på en kjøpskurs på 10 000 kroner og varierer ut ifra nivået på 3m NIBOR, og er derfor presentert i en tabell med ulike renteforutsetninger. "Øvre" og "Nedre" er nivåene som avkastningen med 70 % sannsynlighet vil befinne seg (kilde: Nordea Markets).

3m NIBOR	2,0%	2,5%	3,0%	3,5%
Forventet (p.a.)	-2,61%	-2,15%	-1,69%	-1,22%
Nedre (p.a.)	-7,42%	-6,98%	-6,55%	-6,11%
Øvre (p.a.)	2,48%	2,96%	3,45%	3,93%

*)Beregningene er hensyntatt administrasjonsgebyret, men før en eventuell kurtasje og i tillegg til de nevnte konkursratene basert på en antatt restverdi på 40 % og at renten er fast i perioden.

Forventet avkastning kan ikke anvendes som en pålitelig indikator og gir ingen garanti for fremtidig avkastning.

Informasjon om nåværende nivået på 3 måneders NIBOR kan du finne på linken nedenfor.
<http://www.norges-bank.no/no/prisstabilitet/rentestatistikk/nibor-nominell-rente-daglige-noteringer/>

Laveste og høyeste mulige avkastning

Den laveste mulige avkastningen på produktet vil utgjøre 0 % dersom det inntreffer en kreditthendelse i det tilknyttede selskapet umiddelbart etter utstedelsen. Hvis restverdien da i tillegg settes til 0 %, vil det medføre et tap på 100 % av hovedstolen. Den høyeste mulige avkastningen vil utgjøre summen av renteutbetalingene og differensen mellom forfallsverdien på 10 000 kroner og verdien ved kjøp (inkludert kurtasje). En teoretisk beregning basert på historiske konkursrater fra Moody's i rullerende 5-års perioder fra 1970 til 2011 (1970-75, 1971-76 osv.) for selskaper med en tilsvarende bokstavrating anslår sannsynligheten for at den laveste mulige avkastning oppnås til omtrent 0 % og den høyeste til 76,63 %.

Vi presiserer at sannsynlighetsberegninger av denne typen ikke kan anvendes som pålitelig indikator og gir ingen garanti for fremtidig avkastning.

NIBOR

NIBOR renten kvoteres 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

Plassering i Rentebevis 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. 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 utbetaler løpende avkastning i form av rente så lenge det ikke skjer en kreditthendelse i det tilknyttede selskapet. Størrelsene på renten 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 derivatet, 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 Nordea og/eller 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. En investering i norske statsobligasjoner, vil med 5-års løpetid gi en årlig avkastning på ca. 1,517 % p.a. med faktisk/365 rentekonvensjon pr 15. mai 2012. En investering i bankinnskudd 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 av selskapets gjeldsforpliktelser. Metoden vil enten være basert på en såkalt ISDA auksjon eller 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/gjeldsettergivelsen som selskapets kreditorer må foreta ved en restrukturering.