

FöreningsSparbanken ABs Obligationslån 2005/2008

Lån 367 ("SPAX - Valuta USD/Asien")

Återbetalningsdag 2008-06-04

Serie A - SPAX

Emissionskurs 100 procent och återbetalningskurs lägst 100 procent.

Serie B - MAX

Emissionskurs 105 procent och återbetalningskurs lägst 100 procent.



Swedbank
Markets

Risk

En placering i detta lån sker till en begränsad risk då nominellt belopp alltid återbetalas vid löptidens slut. Avgörande för om placeringen ger någon avkastning - förutom de alternativ där avkastningen i förekommande fall till viss del är fast - är utvecklingen av den marknad (aktie-, valuta-, ränte- eller kreditmarknad) till vilken produktens avkastning är kopplad. Hur avkastningen beräknas anges i denna emissionsbilaga.

Den bedömning av underliggande marknadsutveckling som återfinns i detta dokument, är gjord i syfte att vara ett av flera redskap till hjälp vid investeringsbeslut. Banken påtar sig inget ansvar för fullständighet. Intresserade placerare rekommenderas att använda sig av ett sådant omfattande och allsidigt beslutsunderlag som bedöms nödvändigt.

FöreningsSparbanken tar inte något ansvar för produktens värde under löptiden, vilket kan vara väsentligt lägre än på återbetalningsdagen. Ansvaret för riskbedömningen åvilar placeraren. Intresserade placerare måste försäkra sig om att de förstår beskaffenheten och innebörden av produkten samt den risk de tar och att de beaktar lämpligheten av en investering i produkten med hänsyn tagen till den egna situationen och sina egna ekonomiska omständigheter. Placeraren bör vidare beakta att den egna ekonomiska situationen kan förändras så att en försäljning av placeringen måste göras innan löptidens slut. Om detta sker kan det medföra viss förlust av satsat kapital eller försämra avkastningen. Vid en försäljning innan löptidens slut erhålls det vid tillfället aktuella marknadsvärdet för placeringen.

I likhet med andra obligationslån har placeraren en kreditrisk på obligationslånets utgivare. FöreningsSparbanken är utgivare och därmed låntagare i detta lån, vilket således innebär att återbetalning av nominellt belopp och avkastning är beroende av att banken kan infria sina åtaganden på återbetalningsdagen. Bankens kreditvärdighet granskas fortlöpande av fem tre oberoende internationella kreditvärderingsinstitut. Aktuell kreditvärdighet, s k rating, anges på Bankens hemsida under rubriken "Finansiell information - Rating" (www.fsb.se).

Materialet i denna emissionsbilaga är inte avsett att vara rådgivande utan presenteras enbart i informationssyfte.

Riskhanteringsmarginal

Lånets konstruktion innebär att FöreningsSparbanken iklätt sig ett åtagande som avviker från traditionell upplåning. Banken har härigenom påtagit sig en risk som banken måste hantera aktivt. Beroende på hur väl banken lyckas med detta uppkommer en riskhanteringsmarginal för banken som kan vara såväl positiv som negativ. Det exakta utfallet av denna marginal kan fastställas först i efterhand på lånets återbetalningsdag. Baserat på historiska värden för liknade lån uppskattar banken den förväntade riskhanteringsmarginalen på årsbasis för detta lån till mellan 0,3 och 0,8 procent av emitterat belopp.

Inbjudan till förvärv

FöreningsSparbankens lån 367

Allmänt om lån 367

Inbjudan

FöreningsSparbanken AB (publ), nedan kallad Banken, inbjuder härmed till förvärv av valutarelaterade obligationer, nedan kallade Serie A och Serie B, vilkas avkastning är knuten till en eventuell förstärkning av en korg av asiatiska valutor i förhållande till den amerikanska dollarn (USD). Valutakorgens sammansättning framgår av avsnittet "Valutakorg" sidan 6.

MTN-program / Lån

Detta lån emitteras under FöreningsSparbankens svenska MTN-program, varunder Banken har möjlighet att utge lån med olika konstruktioner. För varje lån upprättas en emissionsbilaga med kompletterande lånevillkor, där specifika villkor för varje serie anges. Denna inbjudan utgör emissionsbilaga till Bankens lån nr 367. Prospekt för FöreningsSparbanken ABs MTN-program har godkänts av Stockholmsbörsen och finns tillgängligt på Bankens hemsida (www.fsb.se) och kan även erhållas genom något av Bankens kontor. Det formella prospektet

för detta lån utgörs av ovan nämnda MTN-program samt denna emissionsbilaga.

Anmälan om köp

Anmälan om köp sker genom att placeraren fyller i en anmälningssedel. Likvid erläggs genom att Banken debiterar ett av placeraren angivet konto på likviddagen. Minsta investering för serie A är tre obligationer à 100.000 kronor (300.000 kronor) och för serie B tre obligationer à 105.000 kronor (315.000 kronor). Courtage tillkommer.

Andrahandsmarknad

Kunden placerar i svenska kronobligationer som inte kommer att inregistreras vid någon börs. Banken äger dock rätt att inregistrera lånet vid börs i efterhand. Banken kommer att på förfrågan ställa köpkurser. Placeraren kan därför sälja hela eller delar av sitt innehav under lånets löptid. De obligationer Banken köpt äger Banken rätt att makulera varvid lånebeloppet skall anses amorterat med ett belopp motsvarande obligationernas nominella belopp.

SPAX Valuta USD/Asien

Serie A - SPAX

Allmänt

Serie A är en obligation med en löptid på ca 3 år och emissionskurs 100 procent. Avkastningen är beroende av utvecklingen av valutakursen USD i förhållande till en korg av fem asiatiska valutor och den s k deltagandegraden. Avkastning erhålls om valutakorgen stärks i förhållande till USD.

Avkastning

Utvecklingen av valutakorgen utgörs av summan av respektive valutas procentuella utveckling i förhållande till amerikanska dollar, USD. Vid denna summering ingår varje valuta med 1/5-del i valutakorgen.

Respektive valutas procentuella förändring motsvaras av förändringen mellan start- och slutkurs beräknad enligt formeln (Startkurs - Slutkurs)/Startkurs. Startkurser fastställs av Banken på startdagen den 24 maj 2005 och slutkurser beräknas som ett genomsnitt av spotkurserna avläst en gång per månad under sista kvartalet av lånets löptid (fyra avläsningstillfällen). Banken fastställer slutkurser den 26 maj 2008.

Deltagandegrad

Deltagandegrad fastställs av Banken i samband med fixering av startkurserna. Deltagandegraden torde komma att fastställas till 155 procent, men kan vid förändrade marknadsförutsättningar fram till fixeringsdagen den 24 maj 2005 bli såväl högre som lägre.

Återbetalning

Oberoende av summan av de i valutakorgen ingående valutornas utveckling i förhållande till USD, återbetalar Banken obligationens nominella belopp (100.000 kronor per obligation) på återbetalningsdagen. Placeraren riskerar således enbart erlagt courtage samt den alternativa avkastning som en annan placering hade kunnat ge. Bankens utfästelse avseende nominellt belopp gäller ej vid försäljning under löptiden, utan endast på återbetalningsdagen.

Exempel

Nedan ges några exempel på återbetalat belopp vid olika antaganden om valutakursförändringar. Likvidbeloppet motsvarar köp av fem obligationer à 100.000 kronor (500.000 kronor) och värdena avser belopp före skatt och exklusive courtage.

Exempel 1: (Antagen Deltagandegrad 155 procent)

Valuta ¹⁾	Startkurs ²⁾	Slutkurs ³⁾	Procentuell förändring ⁴⁾	Korgvikt	Korgvärde
USD/HKD	7,8000	6,8266	+ 12,480%	1/5	+ 2,496%
USD/KRW	1000	875	+ 12,500%	1/5	+ 2,500%
USD/INR	43,50	38,01	+ 12,621%	1/5	+ 2,524%
USD/IDR	9600	8395	+ 12,552%	1/5	+ 2,510%
USD/THB	39,48	35,59	+ 9,853%	1/5	+ 1,971%
Summa korgförändring					+ 12,00%

Avkastning: $500.000 \times 155\% \times 12,00\% = 93.000$ kronor (18.600 kronor per obligation)
Återbetalat belopp $500.000 + 93.000 = 593.000$ kronor (118.600 kronor per obligation)
Procentuell avkastning 18,60 procent (17,43 procent inkl courtage)
Årseffektiv avkastning 5,83 procent (5,48 procent inkl courtage)

Exempel 2: (Antagen Deltagandegrad 150 procent)

Valuta ¹⁾	Startkurs ²⁾	Slutkurs ³⁾	Procentuell förändring ⁴⁾	Korgvikt	Korgvärde
USD/HKD	7,8000	7,1000	+ 8,974%	1/5	+ 1,795%
USD/KRW	1000	1050	- 5,000%	1/5	- 1,000%
USD/INR	43,50	40,00	+ 8,046%	1/5	+ 1,609%
USD/IDR	9600	9700	- 1,042%	1/5	- 0,208%
USD/THB	39,48	35,50	+ 10,081%	1/5	+ 2,016%
Summa korgförändring					+ 4,21%

Avkastning: $500.000 \times 150\% \times 4,21\% = 31.575$ kronor (6.315 kronor per obligation)
Återbetalat belopp $500.000 + 31.575 = 531.575$ kronor (106.315 kronor per obligation)
Procentuell avkastning 6,32 procent (5,26 procent inkl courtage)
Årseffektiv avkastning 2,06 procent (1,72 procent inkl courtage)

Exempel 3: (Antagen Deltagandegrad 155 procent)

Valuta ¹⁾	Startkurs ²⁾	Slutkurs ³⁾	Procentuell förändring ⁴⁾	Korgvikt	Korgvärde
USD/HKD	7,8000	8,0000	- 2,564%	1/5	- 0,513%
USD/KRW	1000	1050	- 5,000%	1/5	- 1,000%
USD/INR	43,50	44,00	- 1,149%	1/5	- 0,230%
USD/IDR	9600	9700	- 1,042%	1/5	- 0,208%
USD/THB	39,48	41,00	- 3,850%	1/5	- 0,770%
Summa korgförändring					- 2,72%

Avkastning: $500.000 \times 155\% \times -2,72\% = 0$ kronor (0 kronor per obligation)
Återbetalat belopp $500.000 + 0 = 500.000$ kronor (100.000 kronor per obligation)
Procentuell avkastning 0,00 procent (- 0,99 procent inkl courtage)
Årseffektiv avkastning 0,00 procent (- 0,33 procent inkl courtage)

1) USD = amerikanska dollar, HKD = Hong Kong dollar, KRW = sydkoreanska won, INR = indiska rupie, IDR = indonesiska rupiah och THB = thailändska bath.

2) Startkurs fastställs 24 maj 2005 och uttrycks som antal av respektive valutaenhet per en amerikansk dollar (USD).

3) Slutkurs fastställs 26 maj 2008 och utgör för respektive valuta det aritmetiska medelvärdet av valutans Spotkurs avläst den 26:e i varje månad under löptidens sista kvartal (4 avläsningstillfällen). Om Slutkurs är lägre än Startkurs har valutan stärkts mot USD.

4) Procentuell förändring beräknas som (Startkurs - Slutkurs) / Startkurs.

SPAX Valuta USD/Asien Serie B - MAX

Allmänt

Serie B är en obligation med en löptid på ca 3 år och emissionskurs 105 procent. Avkastningen är beroende av utvecklingen av valutakursen USD i förhållande till en korg av fem asiatiska valutor och den s k deltagandegraden. Avkastning erhålls om valutakorgen stärks i förhållande till USD.

Avkastning

Utvecklingen av valutakorgen utgörs av summan av respektive valutas procentuella utveckling i förhållande till amerikanska dollar, USD. Vid denna summering ingår varje valuta med 1/5-del i valutakorgen.

Respektive valutas procentuella förändring motsvaras av förändringen mellan start- och slutkurs beräknad enligt formeln (Startkurs - Slutkurs)/Startkurs. Startkurser fastställs av Banken på startdagen den 24 maj 2005 och slutkurser beräknas som ett genomsnitt av spotkurserna avläst en gång per månad under sista kvartalet av lånets löptid (fyra avläsningstillfällen). Banken fastställer slutkurser den 26 maj 2008.

Deltagandegrad

Deltagandegrad fastställs av Banken i samband med fixering av startkurserna. Deltagandegraden torde komma att fastställas till 270 procent, men kan vid förändrade marknadsförutsättningar fram till fixeringsdagen den 24 maj 2005 bli såväl högre som lägre.

Återbetalning

Oberoende av summan av de i valutakorgen ingående valutornas utveckling i förhållande till USD, återbetalar Banken obligationens nominella belopp (100.000 kronor per obligation) på återbetalningsdagen. Placeraren riskerar således 5.000 kronor per obligation, erlagt courtage samt den alternativa avkastning som en annan placering hade kunnat ge. Bankens utfästelse avseende nominellt belopp gäller ej vid försäljning under löptiden, utan endast på återbetalningsdagen.

Exempel

Nedan ges några exempel på återbetalat belopp vid olika antaganden om valutakursförändringar. Likvidbeloppet motsvarar köp av fem obligationer à 105.000 kronor (525.000 kronor) och värdena avser belopp före skatt och exklusive courtage.

Exempel 1: (Antagen Deltagandegrad 270 procent)

Valuta ¹⁾	Startkurs ²⁾	Slutkurs ³⁾	Procentuell förändring ⁴⁾	Korgvikt	Korgvärde
USD/HKD	7,8000	6,8266	+ 12,480%	1/5	+ 2,496%
USD/KRW	1000	875	+ 12,500%	1/5	+ 2,500%
USD/INR	43,50	38,01	+ 12,621%	1/5	+ 2,524%
USD/IDR	9600	8395	+ 12,552%	1/5	+ 2,510%
USD/THB	39,48	35,59	+ 9,853%	1/5	+ 1,971%
Summa korgförändring					+ 12,00%

Avkastning: $500.000 \times 270\% \times 12,00\% = 162.000$ (32.400 kronor per obligation)
Återbetalat belopp $500.000 + 162.000 = 662.000$ kronor (132.400 kronor per obligation)
Procentuell avkastning 26,10 procent på placerat belopp (24,85 procent inkl courtage)
Årseffektiv avkastning 8,01 procent på placerat belopp (7,66 procent inkl courtage)

Exempel 2: (Antagen Deltagandegrad 250 procent)

Valuta ¹⁾	Startkurs ²⁾	Slutkurs ³⁾	Procentuell förändring ⁴⁾	Korgvikt	Korgvärde
USD/HKD	7,8000	7,1000	+ 8,974%	1/5	+ 1,795%
USD/KRW	1000	1050	- 5,000%	1/5	- 1,000%
USD/INR	43,50	40,00	+ 8,046%	1/5	+ 1,609%
USD/IDR	9600	9700	- 1,042%	1/5	- 0,208%
USD/THB	39,48	35,50	+ 10,081%	1/5	+ 2,016%
Summa korgförändring					+ 4,21%

Avkastning: $500.000 \times 250\% \times 4,21\% = 52.625$ kronor (10.525 kronor per obligation)
Återbetalat belopp $500.000 + 52.625 = 552.625$ kronor (110.525 kronor per obligation)
Procentuell avkastning 5,26 procent på placerat belopp (4,22 procent inkl courtage)
Årseffektiv avkastning 1,72 procent på placerat belopp (1,38 procent inkl courtage)

Exempel 3: (Antagen Deltagandegrad 270 procent)

Valuta ¹⁾	Startkurs ²⁾	Slutkurs ³⁾	Procentuell förändring ⁴⁾	Korgvikt	Korgvärde
USD/HKD	7,8000	8,0000	- 2,564%	1/5	- 0,513%
USD/KRW	1000	1050	- 5,000%	1/5	- 1,000%
USD/INR	43,50	44,00	- 1,149%	1/5	- 0,230%
USD/IDR	9600	9700	- 1,042%	1/5	- 0,208%
USD/THB	39,48	41,00	- 3,850%	1/5	- 0,770%
Summa korgförändring					- 2,72%

Avkastning: $500.000 \times 270\% \times -2,72\% = 0$ kronor (0 kronor per obligation)
Återbetalat belopp $500.000 + 0 = 500.000$ kronor (100.000 kronor per obligation)
Procentuell avkastning -4,76 procent på placerat belopp (-5,70 procent inkl courtage)
Årseffektiv avkastning -1,61 procent på placerat belopp (-1,93 procent inkl courtage)

1) USD = amerikanska dollar, HKD = Hong Kong dollar, KRW = sydkoreanska won, INR = indiska rupie, IDR = indonesiska rupiah och THB = thailändska bath.

2) Startkurs fastställs 24 maj 2005 och uttrycks som antal av respektive valutaenhet per en amerikansk dollar (USD).

3) Slutkurs fastställs 26 maj 2008 och utgör för respektive valuta det aritmetiska medelvärdet av valutans Spotkurs avläst den 26:e i varje månad under löptidens sista kvartal (4 avläsningstillfällen). Om Slutkurs är lägre än Startkurs har valutan stärkts mot USD.

4) Procentuell förändring beräknas som (Startkurs - Slutkursen) / Startkurs.

Valutakorg

Valutakorgen består av fem asiatiska valutor. Varje valuta ingår med 1/5-del i korgen. Valutakorgens värdeförändring beräknas som summan av de ingående valutornas procentuella förändring i förhållande till amerikanska dollar (USD). Om slutkursen är lägre än startkursen har valutan stärkts, d v s det krävs färre enheter av valutan för att köpa en USD.

I valutakorgen ingår följande valutor.

Hong Kong dollar (HKD)
Indiska rupie (INR)
Indonesiska rupiah (IDR)
Sydkoreanska won (KRW)
Thailändska baht (THB)

Valutascenario

De senaste åren har Asienregionen varit en dominerande kraft till den globala tillväxten och under 2004 uppvisade regionen exklusive Japan en tillväxt på ca 8 procent. Tillväxtkraften väntas bestå även de kommande åren med tillväxttal kring 6 - 7 procent per år.

En viktig del i regionens tillväxt har varit stark exportutveckling som bidragit till betydande handelsbalansöverskott. De positiva tillväxtutsikterna tillsammans med gynnsamma produktionsförutsättningar har därtill resulterat i ett mycket stort kapitalinflöde via utländska investeringar. Kombinationen av handelsbalansöverskott och stort kapitalinflöde har resulterat i snabbt stigande valutareserver. Enbart under 2004 ökade regionens samlade valutareserver med 364 mdr USD, och uppgick totalt till 1587 mdr USD vid utgången av 2004.

För att motverka en valutaförstärkning har de asiatiska centralbankerna neutraliserat kapitalinflödet, vilket stimulerar den inhemska ekonomin genom stigande likviditet. Detta är emellertid inte

hållbart i längden då det leder till överhettning i inhemska sektorer. Ett sätt att motverka överhettning i ekonomin blir således att låta valutan stärkas.

Stora valutareserver, med hög andel USD-tillgångar, utgör dessutom en betydande valutarisk för de asiatiska länderna. Signalerna på senare tid är att man söker en ökad valutadiversifiering för att minska risken. Detta leder till minskad efterfrågan på USD-tillgångar och en försvagad USD.

Det politiska trycket på de asiatiska länderna för en mer flexibel valutapolitik har ökat, från både USA och Europa. En viss appreciering av några av de asiatiska valutorna har noterats på senare tid, en tendens som förväntas fortsätta. På tre års sikt är en förstärkning med 10 - 15 procent en rimlig bedömning.

USA uppvisar idag stora obalanser som bl a visas sig i form av ett mycket stort bytesbalansunderskott. För att komma till rätta med obalanserna måste USA öka det inhemska sparandet, något som i sin tur leder till en försvagning av USD.

Villkor och förutsättningar

Emissionsvolym:	Emissionsbeloppet uppgår till lägst 10.000.000 kronor och högst 500.000.000 kronor. Banken förbehåller sig dock rätten att förändra emissionsbeloppet i samband med emissionen eller genom amortering under lånets löptid.
Anvisningar för deltagande:	Fullständigt ifylld anmälningssedel skall senast den 20 maj 2005 lämnas till något av Bankens, delägd sparbanks eller fristående sparbanks kontor. Anmälan skall innehålla uppgift om vald serie, tecknat nominellt belopp, personuppgifter, VP-konto/depå samt konto i Banken, delägd sparbank eller fristående sparbank som beloppet jämte courtage automatiskt kan dras ifrån.
Tilldelning:	Tilldelning av obligationer kommer vid överteckning att ske i den ordning som inkomna anmälningssedlar registrerats.
Betalning:	Avräkningsnota beräknas utsändas den 27 maj 2005 till alla som erhållit tilldelning. Betalning av tilldelade obligationer sker genom automatisk dragning från placerarens konto i Banken på likviddagen. <i>Courtaget utgår med 1,0 procent på likvidbeloppet.</i> Varje placerare skall tillse att erforderligt belopp inklusive courtage enligt ovan finns tillgängligt på i anmälningssedeln anvisat konto <i>senast den 1 juni 2005.</i>
Registrering:	Innehavet av obligationer kommer att registreras hos VPC, antingen på respektive VP-konto eller genom förvaltare. Registrering bekräftas genom utskick av VP-avi eller motsvarande.
Börsregistrering:	Nej, Banken äger dock rätt att i efterhand inregistrera lånet vid börs.
Marknad:	En investering i SPAX - Valuta USD/Asien bör ses som en placering med tre års löptid. Handel med obligationerna kommer att kunna ske under löptiden genom att Banken under normala marknadsförhållanden på förfrågan ställer köpkurs och, när Bankens eget innehav så medger, även säljkurs. Kursen kommer att relateras till rådande valutakurser och ränteläge. Köpkurs kan därför vid försäljning under löptiden komma att understiga obligationens nominella belopp.
VP-kod:	Serie A: FSPOVA10 Serie B: FSPOVA11
Inställande av emission:	Emissionen kan komma att inställas, om det efter anmälningstidens utgång visar sig att den tecknade volymen i respektive serie understiger 10.000.000 kronor. Skulle marknadsläget fram till startdagen utvecklas så att en deltagandegrad på lägst 130 procent för serie A respektive 235 procent för serie B ej kan lämnas kommer emissionen av denna serie inte att fullföljas. Banken förbehåller sig dessutom rätten att inställa emissionen om angivna faktorer uppfylls, men villkoren ändå blir sådana att en placering i SPAX Valuta USD/Asien enligt Bankens bedömning inte framstår som en attraktiv placering. Banken förbehåller sig vidare rätten att inställa hela eller delar av emissionen om sådana omständigheter i övrigt inträffar som enligt Bankens bedömning kan äventyra lånets framgångsrika genomförande. Uppgift om inställd emission lämnas på begäran av Bankens kontor och ej genom särskilt meddelande.

Tidsplan

9 - 20 maj 2005	Anmälningssperiod
24 maj 2005	Fastställande av olika faktorer för avkastningsberäkningen. I händelse av s k marknadsavbrott, se Kompletterande lånevillkor för ytterligare information
27 maj 2005	Avräkningsnotor utsänds
1 juni 2005	Sista dag för betalning av likvid
1 juni 2005	Beräknad tidpunkt för utsändande av VP-avier eller motsvarande
26 februari 2008	Avläsningsdag för beräkning av Slutkurser.
26 mars 2008	Avläsningsdag för beräkning av Slutkurser.
28 april 2008	Avläsningsdag för beräkning av Slutkurser.
26 maj 2008	Avläsningsdag för beräkning av Slutkurser.
4 juni 2008	Återbetalningsdag

Skatteaspekter

Nedanstående information utgör endast en kortfattad redogörelse för nu gällande skatteregler avseende juridiska personer med säte i Sverige, fysiska personer bosatta i Sverige och svenska dödsbon. Redogörelsen gör inte anspråk på att vara fullständig, utan är endast avsedd som en allmänt hållen information.

Fysiska personer bosatta i Sverige och svenska dödsbon

Inkomstskatt

Avyttring under löptiden eller genom inlösen

Om obligationen avyttras under löptiden eller genom inlösen på återbetalningsdagen skall den realiserade kapitalvinsten/-förlusten behandlas som ränta. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust ska ske enligt den s k genomsnittsmetoden. Kapitalförlust får kvittas fullt ut mot andra intäkter i inkomstslaget kapital.

Förmögenhetsskatt

Obligationen utgör förmögenhetsskattepliktig tillgång och skall tas upp till det senast noterade värdet vid beskattningsårets utgång.

Näringsverksamhet

Inkomstskatt

Obligationen behandlas som marknadsnoterad fordringsrätt. Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring under löptiden respektive vid inlösen skall behandlas som ränta. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust ska ske enligt den sk genomsnittsmetoden.

Enskild näringsverksamhet

En placering i värdepapper kan skattemässigt inte ingå i enskild näringsverksamhet (EN). En omplacering från bankkonto i EN till värdepapper ses därför som ett uttag ur EN och detta kan, på grund av skattereglerna om räntefördelning och avsättning till expansionsfond, medföra ett högt skatteuttag hos näringsidkaren. Kapitalet kommer efter uttaget (omplaceringen) att beskattas hos den enskilde företagaren som privatperson, dvs. enligt reglerna för fysiska personer i inkomstslaget kapital. Detta kan vidare medföra att den enskilde företagaren drabbas av förmögenhetsbeskattning, se vidare nedan. Om en enskild näringsidkare önskar omplacera medel från bankinlåning till placering i värdepapper, måste hänsyn tas till effekterna av de ovan nämnda reglerna. Beräkningar av de skatteeffekter som kan bli följden av en sådan omplacering, bör göras i samråd med företagets revisor/rådgivare.

Handelsbolag/kommanditbolag

Placering i värdepapper hos handelsbolag/kommanditbolag (HB/KB) medför - till skillnad från vad som gäller beträffande enskild näringsverksamhet - inte att något uttag av kapital från företaget anses ha skett. Avkastning och kapitalvinst beskattas hos bolagsmännen i inkomstslaget näringsverksamhet, vilket medför att det utgår såväl inkomstskatt som egenavgifter/särskild löneskatt. Det höga skatteuttaget innebär att värdepappersplaceringar i normalfallet inte bör ske i HB/KB. Särskilda regler gäller beträffande sk näringsbetingade aktier och liknande värdepapper samt då bolagsmännen utgörs av juridiska personer.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring under löptiden respektive vid inlösen skall behandlas som ränta, vilket medför att kapitalförlust får avräknas fullt ut mot övriga inkomster av näringsverksamhet.

Aktiebolag

Aktiebolag beskattas för kapitalvinst i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 % statlig skatt. Skattskyldighet inträder det beskattningsår då tillgången avyttras. Kapitalvinst/förlust beräknas enligt de skattemässiga reglerna i inkomstslaget kapital. Kapitalförlust får avräknas fullt ut mot övriga inkomster av näringsverksamhet.

Särskilda regler gäller vid yrkesmässig handel med värdepapper, dvs. då dessa anses utgöra lagertillgång.

Förmögenhetsskatt

Tillgångar som väsentligt överstiger kortfristiga skulder anses vanligen inte hänförliga till själva rörelsen. Sådana sk rörelsefrämmande tillgångar är därför förmögenhetsskattepliktiga hos näringsidkaren/ägaren. Detta gäller oavsett om de rörelsefrämmande tillgångarna utgörs av likvida medel, av värdepapper etc. Värderingen följer de allmänna värderingsreglerna. Då Obligationen är marknadsnoterad skall ägaren/innehavaren ta upp det noterade värdet vid beskattningsårets utgång. Om Obligationen bedöms tillhöra själva rörelsen, är den förmögenhetsskattefri. Särskilda regler gäller då Obligationen i skattehänseende anses utgöra lagertillgång (arbetande kapital). Bedömningen om viss tillgång ska anses som arbetande kapital eller rörelsefrämmande tillgång, bör i första hand ske i samråd med bolagets revisor.

Kompletterande lånevillkor

LÅN

367, serie A och B

KAPITALBELOPP

Med Kapitalbelopp avses det belopp som - förutom avkastning och/eller ränta (i förekommande fall) - skall betalas till Fordringshavare på Återbetalningsdagen.

Kapitalbeloppet utgörs av nominellt belopp och uppgår till högst SEK FEMHUNDRA MILJONER (500 000 000). FöreningsSparbanken AB (publ), nedan kallad Banken, förbehåller sig rätten att höja detta belopp.

AVKASTNING

En MTNs avkastning, som erläggs tillsammans med Kapitalbeloppet på Återbetalningsdagen, är relaterad till den sammantagna utvecklingen av Spotkurserna och skall uppgå till

nominellt belopp x Deltagandegrad
 $\{(1/5 \times U1) + (1/5 \times U2) + (1/5 \times U3) + (1/5 \times U4) + (1/5 \times U5)\}$

I den mån beräkningen ovan ger ett negativt värde utgår inte någon avkastning.

Vid beräkning av avkastning skall nedanstående definitioner ha följande innebörd:

"Deltagandegrad" den procentsats som för respektive serie fastställs av Banken i samband med att Startkurs fastställs;

"Noteringsdag" dag då Spotkurs noteras;

- "Spotkurs"
- medelvärdet av köp- och säljkursen för valutakursen USD/HKD, uttryckt som antal HKD per USD, enligt Reuters sida HKD= (eller genom annat sådant system eller sådan annan sida som kan ersätta nämnda system respektive sida) kl 11:00 Hong Kong tid;
 - medelvärdet av köp- och säljkursen för valutakursen USD/INR, uttryckt som antal INR per USD, enligt Reuters sida RBIB (eller genom annat sådant system eller sådan annan sida som kan ersätta nämnda system respektive sida) kl 16:30 Mumbai tid;
 - medelvärdet av köp- och säljkursen för valutakursen USD/IDR, uttryckt som antal IDR per USD, enligt Reuters sida IDR= (eller genom annat sådant system eller sådan annan sida som kan ersätta nämnda system respektive sida) kl 11:00 Jakarta tid;
 - medelvärdet av köp- och säljkursen för valutakursen USD/KRW, uttryckt som antal KRW per USD, enligt Reuters sida KFTC18 (eller genom annat sådant system eller sådan annan sida som kan ersätta nämnda system respektive sida) kl 16:30 Seoul tid;
 - medelvärdet av köp- och säljkursen för valutakursen USD/THB, uttryckt som antal THB per USD, enligt Reuters sida ABSIFIX01 (eller genom annat sådant system eller sådan annan sida som kan ersätta nämnda system respektive sida) kl 11:30 Singapore tid;

"Startdag" 24 maj 2005 eller, om denna dag inte är en Noteringsdag eller om ett marknadsavbrott då föreligger, närmast påföljande Noteringsdag under vilken ett marknadsavbrott inte föreligger;

"Startkurs" den av Banken på Startdagen fastställda kursen för respektive valuta;

"Slutkurs"

för varje valuta det aritmetiska medelvärdet av Spotkursen den 26 februari 2008, 26 mars 2008, 28 april 2008 samt den 26 maj 2008 eller, om en sådan dag inte är Noteringsdag eller om ett marknadsavbrott då föreligger, närmast påföljande Noteringsdag under vilken ett marknadsavbrott inte föreligger;

"U1", "U2", "U3", "U4", "U5", respektive valutas utveckling, uttryckt som ett tal beräknat enligt formeln (Startkurs-Slutkurs) / Startkurs för varje valuta, där U1 betecknar USD/HKD, U2 betecknar USD/INR, U3 betecknar USD/IDR, U4 betecknar USD/KRW och U5 betecknar USD/THB.

JUSTERINGAR

I händelse av s k marknadsavbrott (Disruption Event, enligt den terminologi som används av International Swaps and Derivatives Association Inc. (ISDA)) skall Banken äga rätt, men ej ha skyldighet, att justera Startkurs och/eller Slutkurs till andra värden än vad som följer av det ovanstående eller vidta andra åtgärder för att i skälig utsträckning söka åstadkomma det resultat som skulle ha erhållits om nämnda marknadsavbrott inte ägt rum.

Skulle förutsättningarna för Bankens fullgörande enligt dessa villkor, innefattande Bankens riskavtäckning, på grund av svensk eller utländsk myndighets påbud, ändrad lagstiftning, domstolsavgörande eller liknande i något hänseende ha bortfallit eller avsevärt förändrats, äger Banken bestämma om och i så fall hur sådan fullgörelse skall ske samt om lånet skall återbetalas i förtid.

KALKYLERINGSAGENT

När bedömningar och beräkningar skall göras enligt dessa villkor förbehåller sig Banken rätten att själv göra dessa. På Bankens begäran kan alternativt sådana bedömningar och beräkningar, allmänt eller i det enskilda fallet, utföras av den värenommerade bank eller finansiella institution av annat slag som Banken utser.

VILLKORSÄNDRINGAR

Banken äger rätt att vid ändrade eller för Banken oförutsedda förhållanden, eller om det i övrigt enligt Bankens bedömning är nödvändigt eller ändamålsenligt, besluta om ändring av villkoren för lånet.

MTN

Obligation.

MULTIPLAR

Nominellt SEK 100.000, eller hela multiplar därav, vid tecknade dock lägst SEK 300.000.

ÅTERBETALNINGSDAG

Den 4 juni 2008, doch tidigast - förutsatt att Banken inte i det särskilda fallet bestämmer tidigare tidpunkt - sju Bankdagar efter den dag då Slutkurs kunnat fastställas.

RÄNTEKONSTRUKTION

Lånet löper utan ränta, s k nollkupongskonstruktion.

RÄTT TILL UPPGIFTER

Banken förbehåller sig rätten att på begäran få följande uppgifter från VPC om varje vp-konto, nämligen Fordringshavares namn, personnummer eller identifieringsnummer samt postadress och antal innehavda MTN.

BÖRSREGISTRERING

Nej. Banken äger dock rätt att børsregistrera lånet i efterhand.

ISIN-KOD

Serie A: SE 0001422676

Serie B: SE 0001422684

FöreningsSparbanken bekräftar härmed att ovanstående kompletterande lånevillkor är gällande för lånet tillsammans med Allmänna Villkor daterade 23 april 2005 och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga Kapitalbelopp och i förekommande fall avkastning och ränta. FöreningsSparbanken bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter den 23 april 2005 som skulle kunna påverka marknads uppfattning om FöreningsSparbanken har offentliggjorts.

Stockholm den 6 maj 2005

FÖRENINGSSPARBANKEN AB (publ)