

SLUTLIGA VILLKOR

AB Svensk Exportkredit

Slutliga Villkor

för Lån 1102

under AB Svensk Exportkredit ("SEK") svenska MTN-program

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor för rubricerade MTN-program av den 5 februari 2010, jämte nedan angivna Slutliga Villkor. Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor eller på annat sätt i det grundprospekt som upprättats för MTN-programmet i enlighet med Artikel 5.4 i Prospektdirektivet (Direktiv 2003/71/EG).

Fullständig information om SEK och erbjudandet kan endast fås genom grundprospektet, dess tillägg och dessa slutgiltiga villkor i kombination. Grundprospektet finns att tillgå på www.sek.se.

1	Lånenummer:	1102
	(i) Tranchebenämning:	1
2	Nominellt belopp:	
	(i) Lån:	SKr 40.500.000
	(ii) Tranche:	SKr 40.500.000
3	Emissionskurs:	100 %
4	Valuta:	SKr
5	Lägsta Valör och multiplar därav:	SKr 1.000
	(i) Lägsta belopp vid teckningstillfället:	SKr 5.000
6	Lånedatum:	16 februari 2011
	(i) Teckningsperiod:	Från och med 20 januari 2011 till och med 4 februari 2011.
7	Startdag för ränteberäkning:	Ej tillämpligt
8	Likviddag:	16 februari 2011
9	Återbetalningsdag:	25 februari 2014
10	Räntekonstruktion:	MTN löper utan ränta
11	Återbetalningskonstruktion:	Återbetalning av par plus Tilläggsbelopp (baserat på utvecklingen av Underliggande Tillgång).
12	Förtida Inlösen:	Ej tillämpligt
13	Lånets status:	Ej efterställd
BERÄKNINGSGRUNDER FÖR AVKASTNING:		
14	Fast räntekonstruktion:	Ej tillämpligt
15	Rörlig räntekonstruktion (FRN)	Ej tillämpligt

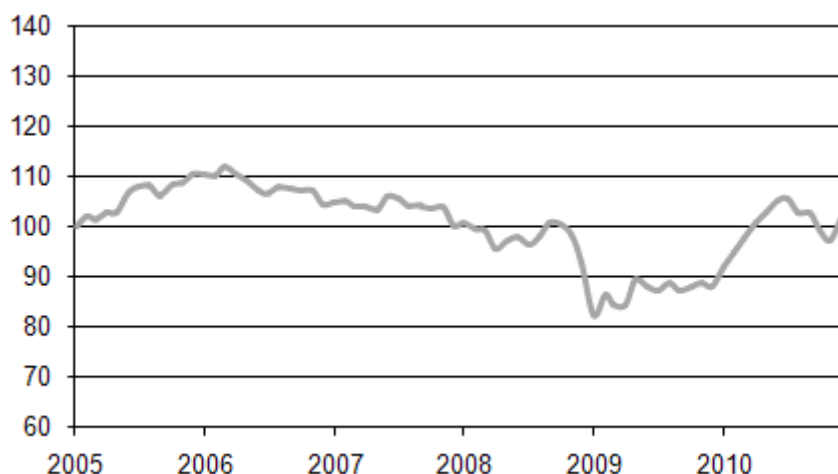
- 16 **Nollkupong** Ej tillämpligt
- 17 **Avkastning relaterad till Underliggande Tillgång(ar):** Tillämpligt
- (i) Villkor för avkastning baserad på en eller flera Underliggande Tillgång(ar): Se nedan
- (a) Tilläggsbelopp: Tilläggsbeloppet per Valör skall fastställas och beräknas av Beräkningsagenten enligt följande formel:
Om Korgvärde är mindre än 0 (noll) då 0 (noll), annars det största av,
(i) Valör x 20,70%, och
(ii) Valör x Korgvärde.
- (b) Omräkningsfaktor/ Deltagandegrad: Ej tillämpligt
- (c) Underliggande Tillgång(ar): En korg bestående nedanstående valutor mot euro (EUR) uttryckt som antal enheter av respektive valuta mot en EUR, där
CAD = Kanadensiska dollar
RUB = Ryska rubel
IDR = Indonesiska rupiah
NOK = Norska kronan
MXN = Mexikanska pesos

j	Valutapar	Vikt	Värderingstidpunkt	Källa
1	EUR/CAD	1/5	ca kl 14:15Frankfurt tid	Reuters sida ECB37
2	EUR/RUB	1/5	ca kl 14:15Frankfurt tid	Reuters sida ECB37
3	EUR/IDR	1/5	ca kl 14:15Frankfurt tid	Reuters sida ECB37
4	EUR/NOK	1/5	ca kl 14:15Frankfurt tid	Reuters sida ECB37
5	EUR/MXN	1/5	ca kl 14:15Frankfurt tid	Reuters sida ECB37

Angiven Källa kan komma att ersättas av annat sådant system eller sådan annan sida enligt Beräkningsagentens bestämmande. Värderingstidpunkt kan, beroende på val av Källa, komma att infalla tidigare eller senare än ovan angivna tidpunkt.

- (d) Andelsvärde: Ej tillämpligt
- (e) Startdag: 9 februari 2011.
Om Marknadsavbrott, enligt Beräkningsagenten inträffat på ovannämnda dag, skall Startdag vara nästföljande Börsdag då Marknadsavbrott ej föreligger, alternativt det värde som Beräkningsagenten fastställer i enlighet med gällande marknadspraxis.
- (f) Startvärde:
- | j | Valutapar | Startvärde |
|---|-----------|------------|
| 1 | EUR/CAD | 1,3573 |
| 2 | EUR/RUB | 40,0022 |
| 3 | EUR/IDR | 12180,12 |
| 4 | EUR/NOK | 7,8685 |
| 5 | EUR/MXN | 16,4647 |

- av Beräkningsagenten fastställd valutakurs för respektive Valutapar (j=1-5) på Startdagen.
- (g) Slutdag: Värderingsdagen, dvs 12 februari 2014.
- (h) Slutvärde: Det av Beräkningsagenten på Värderingsdagen fastställda Stängningsvärdet för respektive Valutapar.
- (i) Stängningsdag: Värderingsdagen, dvs 12 februari 2014.
- (j) Stängningsvärde: För respektive valuta den fastställda kursen vid Värderingstidpunkten på varje Värderingsdag.
- (k) Värderingsdag: Den 12 februari 2014.
- Om Marknadsavbrott, enligt Beräkningsagenten föreligger på ovan nämnda dag, skall Värderingsdag vara nästföljande Börsdag då Marknadsavbrott ej föreligger, alternativt det värde som Beräkningsagenten fastställer i enlighet med gällande marknadspraxis.
- (l) Värderingstidpunkt: Se punkt 17 (i)(c) ovan, enligt Beräkningsagentens bestämmande.
- (m) Barriär: Ej tillämpligt
- (n) Golv: Ej tillämpligt
- (o) Korg: Avser en likaviktad korg bestående av de Valutapar (j=1-5) under punkt 17(i)(c) ovan.
- (p) Korgandel: Ej tillämpligt
- (q) Korgvärde:
$$\frac{1}{5} \times \sum_{j=1}^5 \left[\frac{\text{Startvärde}_j - \text{Slutvärde}_j}{\text{Startvärde}_j} \right]$$
- (r) Maximal Avkastning: Ej tillämpligt
- (s) Minimal Avkastning: Ej tillämpligt
- (t) Reglerad Marknadsplats/
Index Sponsor: Ej tillämpligt
- (u) Tillhörande Börs: Ej tillämpligt
- (v) Marknadsavbrott: Ej tillämpligt
- (w) Börsdag: Dag då kurserna för respektive valutapar kan fastställas i enlighet med punkt 17 (i)(c) ovan eller enligt Beräkningsagentens bestämmande på annat sätt kan fastställas.
- (x) Giltig Dag: Ej tillämpligt
- (y) Multi-Börs Index: Ej tillämpligt
- (z) Ändrad Lagstiftning: Se Allmänna Villkor punkt 11.2.
- (ii) Information om Underliggande Tillgång(ar)s historiska utveckling samt volatilitet: I diagrammet nedan återges historiska data för valutakorgen under perioden 2 januari 2005 till och med 16 december 2010. Det bör observeras att historiskt material och historisk utveckling inte utgör någon garanti eller prognos för framtida utfall.



- (iii) Övriga Villkor relaterade till Om beräkning eller offentliggörande av någon Tilläggsbelopp och/eller beräkning av avkastning baserad på Underliggande Tillgång(ar):

Om beräkning eller offentliggörande av någon valutakurs skulle upphöra så att valutakursen ej kan beräknas och ett jämförbart alternativ, enligt Beräkningsagentens bedömning, inte kan beräknas och offentliggöras, eller om sättet att beräkna en valuta eller valutakurs eller värdet därav förändras på ett väsentligt sätt, eller om någon, vid emissionstillfället oförutsebar, händelse inträffar som påverkar möjligheten att beräkna valutan eller valutakursen, enligt Beräkningsagentens bedömning, äger denne göra sådana justeringar i beräkningen som denne på goda grunder och i enlighet med god affärsed anser nödvändiga i syfte att uppnå en beräkning av värdet av sådan valuta och/eller valutakurs. Det sålunda av Beräkningsagenten justerade och/eller beräknade värdet skall då ersätta värdet av denna valuta respektive valutakurs vid beräkning av Tilläggsbeloppet.

Om, enligt Beräkningsagentens bedömning, utspädning eller koncentration sker med avseende valuta och/eller valutakurs, äger Beräkningsagenten göra sådana justeringar i beräkningen av Tilläggsbeloppet, samt andra justeringar avseende dessa Villkor som Beräkningsagenten finner lämpligt.

Skulle förutsättningarna för SEKs fullgörande enligt dessa villkor, på grund av vid lånets upptagande oförutsebar händelse, i något hänseende ha bortfallit eller avsevärt förändrats, äger SEK med avvikelser från dessa villkor bestämma hur fullgörande ska ske samt om lånet skall återbetalas i förtid.

ÅTERBETALNING:

- 18 MTN med förtida lösenmöjlighet för SEK: Ej tillämpligt

- 19 **MTN med förtida lösenmöjlighet för Fordringshavare:** Ej tillämpligt
- 20 **Kapitalbelopp:** Med Kapitalbelopp avses det belopp som skall återbetalas till Fordringshavare på Förfalldagen.
- Kapitalbeloppet per MTN utgörs av Valör plus ett Tilläggsbelopp.
- Grund för beräkning av Tilläggsbelopp specificeras i 17 ovan.
- 21 **Upptagande till handel på reglerad marknad:** Nasdaq OMX Stockholm Exchange AB på listan OMX STO Retail Bonds Structured Products.
- 22 **Beräkningsagent:** Swedbank AB. På bankens begäran kan bedömningar och beräkningar som skall göras enligt dessa villkor, allmänt eller i det enskilda fallet, utföras av en annan välrenommerad bank eller finansiell institution som banken utser.
- 23 **Utgivande Institut:** Swedbank AB
- 24 **Administrerande Institut:** Ej tillämpligt
- 25 **ISIN:** SE0003756725
- 26 **Insyn i skuldbok hos ES w:** Ja
- 27 **Övriga Villkor:** Ej tillämpligt
- 28 **Central information:** **Arrangörsarvode**
Swedbank AB uppträder i rollen som arrangör och - tillsammans med samverkande sparbanker - distributör av lånet. För detta åtagande erhåller Swedbank AB ett belopp motsvarande högst 0,9% av det nominella beloppet per löptidsår förutsatt att placeringen behålls till förfall. Denna ersättning ska täcka Swedbank AB:s kostnader som till exempel licenskostnader, kostnader för anslutning till ES w och för lånets upptagande till handel på en reglerad marknad samt kostnader för provisioner till övriga distributörer och upprätthållande av andrahandsmarknad.
- Kurtage**
Kurtage är en avgift som erläggs vid köp och försäljning. Kurtage beräknas som en procentsats på investerat belopp respektive det belopp som en försäljning inbringar. Vid teckning utgår kurtage med 1,5 procent på investerat belopp, dock lägst 150 kronor. Vid köp och försäljning under löptiden utgår kurtage enligt de procentsatser som gäller hos det institut som genomför affären. I samband med återbetalning vid löptidens slut utgår inget kurtage.
- Skatteaspekter**
Om obligationen avyttras under löptiden eller genom inlösen på återbetalningsdagen skall realiserad kapitalvinst/-förlust behandlas som ränta. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust ska ske enligt s.k. genomsnittsmetoden.

Kapitalförlust får kvittas fullt ut mot andra intäkter i inkomstslaget kapital.

Anmälan om köp

För information och villkor för anmälan om köp och anmälningssedel, se www.swedbank.se/spax.

Fullständigt ifylld anmälningssedel ska senast den 4 februari 2011 lämnas till något av Swedbank AB:s eller samverkande sparbankers kontor. Anmälan ska innehålla uppgift om tecknat nominellt belopp, personuppgifter, VP-konto/depå samt konto i Swedbank AB eller samverkande sparbank som beloppet jämte kurtage automatiskt kan dras ifrån.

Likvid erläggs genom att Swedbank debiterar ett av placeraren angivet konto. För att erhålla tilldelning måste hela likvidbeloppet, d v s tilldelat nominellt belopp x emissionskurs och kurtage, finnas tillgängligt på det angivna kontot från och med den 8 februari 2011 klockan 07:00.

Andrahandsmarknad

Kunden placerar i obligationer i svenska kronor som kommer att upptas till handel på en reglerad marknad. Swedbank AB kommer under normala marknadsförhållanden löpande att ställa köpkurser. Placeraren kan därför sälja hela eller delar av sitt innehav under lånets löptid till gällande marknadskurs. Om möjligt kommer även säljkurser att ställas.

De faktorer som under löptiden påverkar kursen på obligationen är beroende av den svenska och internationella ränteutvecklingen, utvecklingen för underliggande tillgångsslag samt svängningarna i värdet på underliggande tillgångsslag (den så kallade volatiliteten) samt återstående löptid. Dessutom påverkas kursen av hur lätt det är att köpa och sälja underliggande tillgångsslag, det vill säga likviditeten. En bättre likviditet innebär effektivare marknad och bättre prissättning, vilket ger mindre skillnad mellan köp- och säljkurs, den så kallade spreaden. En sämre likviditet i underliggande tillgångsslag kan därför innebära att skillnaden mellan köp- och säljkurs för kan vara signifikant större jämfört med andra placeringar.

29 Förbehåll:

SEK förbehåller sig rätten att ställa in hela eller delar av Lån 1102 om:

- Händelse av ekonomisk, finansiell eller politisk art inträffar som enligt SEK:s bedömning kan äventyra en framgångsrik lansering av Lån 1102
- Det tecknade beloppet understiger SKr 10 miljoner, eller
- Om marknadsläget fram till den 9 februari 2011

skulle utvecklas så att en kupong på lägst 8 procent för lån 1102 ej kan lämnas, kommer emissionen inte att fullföljas.

SEK bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor. SEK bekräftar vidare att alla väsentliga händelser som inträffat efter dagen för offentliggörandet av Grundprospektet som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om SEK har offentliggjorts.

SEK bekräftar vidare att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga Kapitalbelopp och (i förekommande fall) ränta.

Stockholm den 9 februari 2011

AB Svensk Exportkredit (publ)