

SLUTLIGA VILLKOR

AB Svensk Exportkredit

Slutliga Villkor

för Lån 1054

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:	1054
	(i) Tranchebenämning:	1
2	Nominellt belopp:	
	(i) Lån:	SKr [**] ¹
	(ii) Tranche:	SKr [**] ²
3	Emissionskurs:	110 %
4	Valuta:	SKr
5	Lägsta Valör och multiplar därav:	SKr 1.000
	(i) Lägsta belopp vid teckningstillfället:	SKr 5.000
6	Lånedatum:	18 augusti 2010
	(i) Teckningsperiod:	Från och med 5 juli 2010 till och med 8 augusti 2010.
7	Startdag för ränteberäkning:	Ej tillämpligt
8	Likviddag:	18 augusti 2010
9	Återbetalningsdag:	25 augusti 2015

¹ Kommer att fastställas den 11 augusti 2010 och aviseras på SEK:s hemsida www.sek.se samt på Swedbanks hemsida www.swedbank.se/spax omkring 13 augusti 2010. Emissionsbeloppet uppgår till högst SKr 500.000.000 kronor för lånet. SEK förbehåller sig dock rätten att förändra emissionsbeloppet i samband med emissionen.

² Kommer att fastställas den 11 augusti 2010 och aviseras på SEK:s hemsida www.sek.se samt på Swedbanks hemsida www.swedbank.se/spax omkring 13 augusti 2010. Emissionsbeloppet uppgår till högst SKr 500.000.000 kronor för lånet. SEK förbehåller sig dock rätten att förändra emissionsbeloppet i samband med emissionen.

- | | | |
|----|------------------------------------|---|
| 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:

Det högsta av:
(i) SKr 0 (noll); och
(ii) Valör x Omräkningsfaktor x Korgvärde.

Tilläggsbeloppet kan dock aldrig vara högre än Maximal Avkastning (se nedan 17(i)(r)) |
| | (b) Omräkningsfaktor/
Deltagandegrad: | Omräkningsfaktorn är $[**]^3\%$. |
| | (c) Underliggande Tillgång(ar): | Aktier: En likaviktad aktiekorg med åtta bolag med koppling till den kinesiska marknaden; |

³ Omräkningsfaktorn kommer att vara i spannet 85-115%. Kommer att fastställas den 11 augusti 2010 och aviseras på SEK:s hemsida www.sek.se samt på Swedbanks hemsida www.swedbank.se/spax omkring 13 augusti 2010.

i	Aktier	Bloomberg Ticker	Reglerad Marknadsplats	Andelsvärde	Startvärde	Tillhörande Börs
1	Belle International Holdings	1880 HK	Hong Kong Exchange	1/8		All Exchanges
2	BYD CO Ltd-h	1211 HK	Hong Kong Exchange	1/8		All Exchanges
3	China Construction Bank-h	939 HK	Hong Kong Exchange	1/8		All Exchanges
4	China Overseas Land & Invest	688 HK	Hong Kong Exchange	1/8		All Exchanges
5	Dongfeng Motor Co Ltd	489 HK	Hong Kong Exchange	1/8		All Exchanges
6	Lenovo Group Ltd	992 HK	Hong Kong Exchange	1/8		All Exchanges
7	Li Ning CO Ltd	2331 HK	Hong Kong Exchange	1/8		All Exchanges
8	Tencent Holdings Ltd	700 HK	Hong Kong Exchange	1/8		All Exchanges

- (d) Andelsvärde: Avser viss Akties viktning i Korgen vid beräkning av Tilläggsbeloppet, närmare specificerat i tabellen punkt 17(i)(c).
- (e) Startdag: 12 augusti 2010 eller nästkommande Giltiga Dag. Om Marknadsavbrott, enligt Beräkningsagentens bedömning, inträffat på Startdagen, skall Startdag för berörd Aktie vara nästföljande Börsdag då Marknadsavbrott ej föreligger, alternativt det värde som Beräkningsagenten fastställer i enlighet med gällande marknadspraxis.
- (f) Startvärde: Respektive Akties Stängningsvärde på Startdagen, enligt Beräkningsagentens bestämmande, närmare specificerat i tabellen i punkt 17(i)(c)⁴.
- (g) Slutdag: Den sista Värderingsdagen, dvs 12 augusti 2015.
- (h) Slutvärde: Det aritmetiska genomsnittet för respektive Akties Stängningsvärde på Värderingsdagarna, fastställt av Beräkningsagenten på Slutdagen.
- (i) Stängningsdag: Ej tillämpligt
- (j) Stängningsvärde: Avser priset på respektive Aktie vid Värderingstidpunkten på varje Värderingsdag.
- (k) Värderingsdag: Den 12:e kalenderdagen i varje månad från och med 12 augusti 2014 till och med den 12 augusti 2015 (totalt 13 Värderingsdagar).

Om angiven Värderingsdag för en viss Aktie inte är en Giltig Dag, skall denna flyttas till närmast

⁴ Kommer att fastställas den 12 augusti 2010 och aviseras på SEK:s hemsida www.sek.se samt på Swedbanks hemsida www.swedbank.se/spax omkring 13 augusti 2010

påföljande Giltiga Dag för berörd Aktie.

Om till följd av Marknadsavbrott en Giltig Dag för en Aktie inte har inträffat närmast följande Giltiga Dag för sådan Aktie inte har inträffat på Värderingstidpunkten på den åttonde Börsdagen som följer omedelbart på den ursprungliga Värderingsdagen, skall denna åttonde Börsdag anses vara Värderingsdag och Beräkningsagenten skall fastställa nivån för denna Aktie vid Värderingstidpunkten på denna åttonde Börsdag.

- (l) Värderingstidpunkt: Avser, för respektive Aktie enligt Beräkningsagentens bestämmande, den tidpunkt då handeln på relevant Reglerad Marknadsplats stänger för relevant Aktie;
- (m) Barriär: Ej tillämpligt
- (n) Golv: Ej tillämpligt
- (o) Korg: Avser en korg bestående av de Aktier angivna under punkt 17(i)(c) ovan.
- (p) Korgandel: Ej tillämpligt
- (q) Korgvärde:
$$\frac{1}{8} \sum_{i=1}^8 \text{Min} \left[\frac{\text{Slutvärde}_i - \text{Startvärde}_i}{\text{Startvärde}_i}; \text{Cap} \right]$$
- (r) Maximal Avkastning: Fastställs på Startdagen som;
Omräkningsfaktor x Cap
Cap är [*]⁵ och utgör den maximala procentuella utvecklingen för varje Aktie i Korgen.
- (s) Minimal Avkastning: Ej tillämpligt
- (t) Reglerad Marknadsplats/
Index Sponsor: Reglerad Marknadsplats avser den reglerade marknadsplats på vilken, enligt Beräkningsagentens bedömning, respektive Aktie vid var tid huvudsakligen handlas, och som anges i ovanstående tabell i punkt 17(i)(c) ovan, eller sådan annan Reglerad Marknadsplats som ersätter angivna Reglerade Marknadsplatser, eller sådan annan Reglerad Marknadsplats som Beräkningsagenten väljer att sätta i dess ställe.
- (u) Tillhörande Börs: Den marknadsplats eller de marknadsplatser där, enligt Beräkningsagentens bedömning, options- eller terminsmarknadskontrakt avseende Aktie vid varje tidpunkt huvudsakligen omsätts.

⁵ Cap kommer att vara i spannet 75 - 85%. Kommer att fastställas den 11 augusti 2010 och aviseras på SEK:s hemsida www.sek.se samt på Swedbanks hemsida www.swedbank.se/spax omkring 13 augusti 2010.

- (v) Marknadsavbrott: Avser för Aktie att det på en Börsdag inträffar någon av följande händelser:
- (i) ett inställande av eller inskränkning i handeln med sådan Aktie och som Beräkningsagenten i varje sådant fall anser vara väsentligt, eller
 - (ii) ett inställande av eller inskränkning i handeln med optionskontrakt eller terminskontrakt relaterade till sådan Aktie vilka handlas på Tillhörande Börs och som Beräkningsagenten i varje sådant fall anser vara väsentligt.
- En begränsning av handeln som införs på grund av förändringar i priser som överstiger tillåtna nivåer enligt den Reglerade Marknadsplatsen skall i detta sammanhang anses utgöra Marknadsavbrott.
- (w) Börsdag: Avser:
- (i) dag då handel sker i Underliggande Tillgång och/eller i termins- eller optionskontrakt avseende Underliggande Tillgång (eller, om Marknadsavbrott anses föreligga, skulle ha skett) på Reglerad Marknadsplats och Tillhörande Börs såvitt gäller options-/terminskontrakt avseende Underliggande Tillgång. För dag då handel på sådan Reglerad Marknadsplats eller Tillhörande Börs stänger tidigare än dess normala dagliga stängningstid bestämmer Beräkningsagenten om sådan dag skall utgöra Börsdag.
- (x) Giltig Dag: Avser en Börsdag på vilken Marknadsavbrott inte föreligger.
- (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: Information kan utläsas i informationssystemet Bloomberg i enlighet med relevant Bloombergkod/ticker i tabellen ovan.
- (iii) Övriga Villkor relaterade till Tilläggsbelopp och/eller beräkning av avkastning baserad på Underliggande Tillgång(ar): Om beräkning eller offentliggörande av värdet av någon Aktie skulle upphöra och ett jämförbart alternativ, enligt Beräkningsagentens bedömning, inte kan beräknas och offentliggöras, eller om sättet att beräkna en Aktie eller värdet därav förändras på ett väsentligt sätt, enligt Beräkningsagentens bedömning, äger denne göra sådana justeringar i beräkningen som denne på goda grunder anser nödvändiga i syfte att uppnå en beräkning av värdet av sådan Aktie grundad på hur detta tidigare beräknats och offentliggjorts. Det sålunda av Beräkningsagenten justerade och/eller beräknade värdet skall då ersätta värdet av denna Aktie vid

beräkning av Korgvärde, Startvärde och/eller Slutvärde.

Om värdet för Aktie blir korrigerat pga uppenbart misstag vid beräkningen av Reglerad Marknadsplats inom de av respektive Reglerad Marknadsplats uppställda tider för avveckling, men senast tre dagar efter Slutdagen, skall Beräkningsagenten göra motsvarande korrigeringar av relevant/a/Tilläggsbelopp.

Om, enligt Beräkningsagentens bedömning, utspädning eller koncentration sker med avseende på någon Aktie, äger Beräkningsagenten göra sådana justeringar i beräkningen av Startvärde, Slutvärde, eller antalet aktier avseende berörd Aktie samt andra justeringar avseende berörd Aktie som Beräkningsagenten finner lämpligt.

Vid fusion, förvärv, nationalisering, konkurs eller liknande förhållande med avseende på Aktie, äger Beräkningsagenten göra sådana justeringar avseende berörd Aktie 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 avvikelse 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 Förfallodagen.

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 värenommerad bank eller |

- finansiell institution som banken utser.
- 23 **Utgivande Institut:** Swedbank AB
- 24 **Administrerande Institut:** Ej tillämpligt
- 25 **ISIN:** SE0003426840
- 26 **Insyn i skuldbok hos ESw:** Ja
- 27 **Övriga Villkor:** Ej tillämpligt
- 28 **Central information:** **Arrangörsarvode**
Swedbank AB uppträder i rollen som arrangör och - tillsammans med sparbankerna - 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 ESw och för lånets upptagande 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

Dessa MTN är aktierelaterade obligationer som beskattas enligt reglerna för delägarrätter. Avyttring under löptiden respektive inlösen skall därför redovisas som kapitalvinst (reavinst) respektive kapitalförlust (reaförlust). Kapitalvinst beskattas med 30 procent i inkomstslaget kapital. Då obligationerna är marknadsnoterade, får kapitalförlust kvittas fullt ut mot kapitalvinst på marknadsnoterade aktier och övriga aktieliknande värdepapper samt på ej marknadsnoterade aktier. I övrigt medges avdrag med 70 procent av förlusten mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital.

Anmälan om köp

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

Fullständigt ifylld anmälningsedel ska senast den 6 augusti 2010 lämnas till något av Swedbank AB:s eller samverkande sparbankers kontor. Anmälningsedel kan även lämnas den 7 augusti 2010 till bank-

kontor som har lördagsöppet. Anmälan genom telefon- och internetbanken kan göras senast söndagen den 8 augusti 2010. 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 10 augusti 2010 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. Eftersom varje Aktie som ingår i aktiekorgen har en maximal värdeökning ("Cap"), kommer korgvärdet inte att påverkas av värdeökning som överstiger detta värde. Negativ värdeutveckling för en Aktie påverkar dock korgvärdet med hela sin andel av korgvärdet. 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 1054 om:

-Händelse av ekonomisk, finansiell eller politisk art inträffar som enligt SEK:s bedömning kan äventyra en framgångsrik lansering av Lån 1054.

-Det tecknade beloppet understiger SKr 10 miljoner, eller

- Marknadsläget fram till den 11 augusti 2010 skulle utvecklas så att en omräkningsfaktor på lägst 75 procent för lån 1054 ej kan lämnas, kommer

emissionen inte att fullföljas.

SEK bekräftar härmed att ovanstående kompletterande lånevillkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor. SEK bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter den dag för detta MTN-program gällande grundprospekt som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om SEK har offentliggjorts.

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

Stockholm den [**]⁶ 2010

AB Svensk Exportkredit (publ)

⁶ Kommer att fastställas den 11 augusti 2010 och aviseras på SEK:s hemsida www.sek.se samt på Swedbanks hemsida www.swedbank.se/spax omkring 13 augusti 2010