

OKIK&

SLUTLIGA VILLKOR

AB Svensk Exportkredit

Slutliga Villkor

för Lån 1112

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

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor för rubricerade MTN-program av den 17 februari 2011, 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 Slutliga Villkor i kombination. Grundprospektet finns att tillgå på www.sek.se.

- | | | |
|----|--|--|
| 1 | Lånenummer: | 1112 |
| | (i) Tranchebenämning: | 1 |
| 2 | Nominellt belopp: | |
| | (i) Lån: | SKr 340.000 |
| | (ii) Tranche: | SKr 340.000 |
| 3 | Emissionskurs: | 110% |
| 4 | Valuta: | SKr |
| 5 | Lägsta Valör och multiplar därav: | SKr 5.000 |
| | (i) Lägsta belopp vid teckningstillfället: | Minst 10 poster om sammanlagt nominellt SKr 50.000 i Erbjudandet (definierat som av AB Svensk Exportkredit emitterat lån 1111 och lån 1112). Därefter sker teckning i poster om nominellt SKr 5.000. |
| 6 | Lånedatum: | 23 november 2011 |
| | (i) Teckningsperiod: | Från och med 12 september 2011 till och med 31 oktober 2011. |
| 7 | Startdag för ränteberäkning: | Ej tillämpligt |
| 8 | Likviddag: | 7 november 2011 |
| 9 | Återbetalningsdag: | 16 december 2015 |
| 10 | Räntekonstruktion: | MTN löper utan ränta |
| 11 | Återbetalningskonstruktion: | Återbetalning av par plus Tilläggsbelopp (baserat på utvecklingen av flera Underliggande Tillgångar). |
| 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.
- (b) Omräkningsfaktor/
Deltagandegrad: Omräkningsfaktorn är 140%.
- (c) Underliggande Tillgång(ar): En korg ("Korgen") bestående av tio likaviktade index (vardera, ett "Index") med koppling mot råvarumarknaden, inom sektorerna metaller, spannmål, boskap och energi. Samtliga index beräknas och publiceras av Standard & Poor's och består av likvida och aktivt handlade terminskontrakt, baserade på de fysiska råvarorna.
1. S&P GSCI Crude Oil Excess Return Index: Ger exponering mot råolja.
 2. S&P GSCI Silver Excess Return Index: Ger exponering mot silver.
 3. S&P GSCI Gold Excess Return Index: Ger exponering mot guld.
 4. S&P GSCI Corn Excess Return Index: Ger exponering mot majs.
 5. S&P GSCI Copper Excess Return Index: Ger exponering mot koppar.
 6. S&P GSCI Soybeans Excess Return Index: Ger exponering mot sojaböner.
 7. S&P GSCI Lean Hogs Excess Return Index: Ger exponering mot fläskkött.
 8. S&P GSCI Natural Gas Excess Return Index: Ger exponering mot naturgas.

9. S&P GSCI Lead Excess Return Index: Ger exponering mot bly.

10. S&P GSCI GasOil Excess Return Index: Ger exponering mot gasolja.

i	Index	Bloomberg Ticker	Andelsvärde
1	S&P GSCI Crude Oil Excess Return Index	SPGCCLP>Index<	1/10
2	S&P GSCI Silver Excess Return Index	SPGCSIP>Index<	1/10
3	S&P GSCI Gold Excess Return Index	SPGCGCP>Index<	1/10
4	S&P GSCI Corn Excess Return Index	SPGCCNP>Index>	1/10
5	S&P GSCI Copper Excess Return Index	SPGCICP>Index<	1/10
6	S&P GSCI Soybeans Excess Return Index	SPGCSOP>Index<	1/10
7	S&P GSCI Lean Hogs Excess Return Index	SPGCLHP>Index<	1/10
8	S&P GSCI Natural Gas Excess Return Index	SPGCNGP>Index<	1/10
9	S&P GSCI Lead Excess Return Index	SPGCILP>Index<	1/10
10	S&P GSCI GasOil Excess Return Index	SPGCGOP>Index<	1/10

- (d) Andelsvärde: Avser viss Index viktning i Korgen vid beräkning av Tilläggsbeloppet, närmare specificerat i tabellen i punkt 17(i)(c).
- (e) Startdag: 23 november 2011.
Om Marknadsavbrott, enligt Beräkningsagentens bedömning, inträffat på Startdagen, skall Startdag för berört Index vara nästföljande Börsdag då Marknadsavbrott ej föreligger, alternativt det värde som Beräkningsagenten fastställer i enlighet med gällande marknadspraxis.
- (f) Startvärde: Avser respektive Index Stängningsvärde på Startdagen, enligt Beräkningsagentens bestämmande. Kommer att fastställas den 23 november 2011 och aviseras på SEK:s hemsida www.sek.se omkring 28 november 2011.
- (g) Slutdag: Den sista Värderingsdagen, dvs 23 november 2015.
- (h) Slutvärde: Det aritmetiska genomsnittet för respektive Index Stängningsvärde på Värderingsdagarna, fastställt av Beräkningsagenten på Slutdagen.
- (i) Stängningsdag: Ej tillämpligt
- (j) Stängningsvärde: Avser det officiella stängningspriset på respektive Index vid Värderingstidpunkten på varje Värderingsdag, enligt Beräkningsagentens bestämmande.
- (k) Värderingsdag: Den 23:e kalenderdagen i varje månad från och med

23 november 2014 till och med den 23 november 2015 (totalt 13 Värderingsdagar).

Om angiven Värderingsdag för ett visst Index inte är en Giltig Dag, skall denna flyttas till närmast påföljande Giltiga Dag för berört Index.

Om till följd av Marknadsavbrott en Giltig Dag för ett Index inte har inträffat och närmast följande Giltiga Dag för sådant Index 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 detta Index vid Värderingstidpunkten på denna åttonde Börsdag.

- (l) Värderingstidpunkt: Avser, för respektive Index enligt Beräkningsagentens bestämmande, den tidpunkt då handeln på relevant Reglerad Marknadsplats stänger för relevant Index;
- (m) Barriär: Ej tillämpligt
- (n) Golv: Ej tillämpligt
- (o) Korg: Avser en korg bestående av de Index angivna under punkt 17(i)(c) ovan.
- (p) Korgandel: Ej tillämpligt
- (q) Korgvärde: Beräknas enligt följande formel:
- $$\left(\frac{\left(\sum_{i=1}^6 \frac{Index_{Slut}^i}{Index_{Start}^i} \right) + (1 + 0,30) * 4}{10} \right) - 1$$
- Där:
- ” $Index_{Slut}^i$ ” är lika med Slutvärde där ”i” motsvarar de 6 Index som har lägsta Individuell Värdeutveckling.
- ” $Index_{Start}^i$ ” är lika med Startvärde där ”i” motsvarar de 6 Index som har lägsta Individuell Värdeutveckling.
- “**Individuell Värdeutveckling**” beräknas enligt följande formel:
- $$\frac{Slutvärde^i}{Startvärde^i}$$
- (r) Maximal Avkastning: Ej tillämpligt
- (s) Minimal Avkastning: Ej tillämpligt

(t) Reglerad Marknadsplats/
Index Sponsor:

Med Reglerad Marknadsplats avses den reglerade marknadsplats där respektive Index eller terminskontrakt ingående i respektive Index huvudsakligen handlas, enligt Beräkningsagentens bestämmande.

Med Reglerad Marknadsplats avses den reglerade marknadsplats där de råvaror, råvarukontrakt, options- eller terminsmarknads för varje komponent ingående i respektive Index huvudsakligen handlas, enligt Beräkningsagentens bestämmande.

Med Index Sponsor avses det företag eller den organisation som vid varje tillfälle är ansvarig för att beräkna, sammanställa och publicera Index, enligt Beräkningsagentens bestämmande.

(u) Tillhörande Börs:

Den marknadsplats eller de marknadsplatser där, enligt Beräkningsagentens bedömning, options- eller terminsmarknadskontrakt avseende Index vid varje tidpunkt huvudsakligen omsätts.

(v) Marknadsavbrott:

Avser för ett Index att det på en Börsdag inträffar någon av följande händelser:

(i) ett inställande av eller inskränkning i handeln med sådant Index eller komponenter som ingår i Index 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 Index eller komponenter som ingår i Index 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 på Reglerad Marknadsplats eller Tillhörande Börs skall i detta sammanhang anses utgöra Marknadsavbrott.

(w) Börsdag:

Avser dag då handel sker i relevant Index och då handel sker i termins-/optionskontrakt avseende sådant Index eller avseende komponent som ingår i Index (eller, om Marknadsavbrott anses föreligga, skulle ha skett) på Reglerad Marknadsplats och Tillhörande Börs. 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

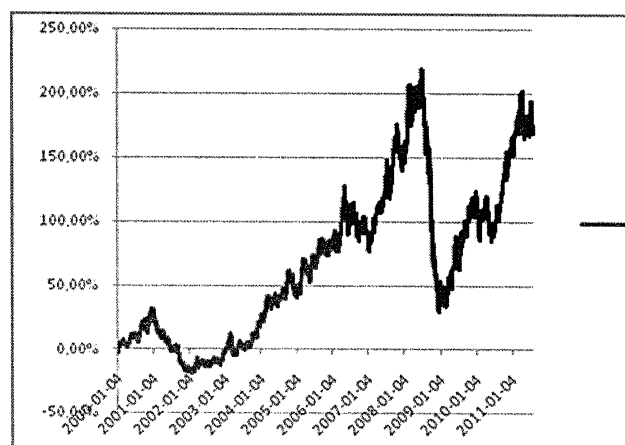
(z) Ändrad Lagstiftning:

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.

I diagrammet nedan återges historiska data för Korgens procentuella utveckling under perioden 4 januari 2001 till och med 15 augusti 2011. Det bör observeras att historiskt material och historisk utveckling inte utgör någon garanti eller prognos för framtida utfall.



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

Om beräkning eller offentliggörande av värdet av Index skulle upphöra och ett jämförbart alternativ, enligt Beräkningsagentens bedömning, inte kan beräknas och offentliggöras, eller om sättet att beräkna Index 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 Index grundad på hur detta tidigare beräknats och offentliggjorts. Det sålunda av Beräkningsagenten justerade och/eller beräknade värdet skall då ersätta värdet av Index vid beräkning av Startvärde, Stängningsvärde och/eller Slutvärde.

Om värdet för Index blir korrigerat pga uppenbart misstag vid beräkningen av Reglerad Marknadsplats/Index Sponsor inom de av respektive Reglerad Marknadsplats/Index Sponsor uppställda tider för avveckling, men senast tre dagar efter Slutdagen, skall Beräkningsagenten göra

motsvarande korrigeringar av relevant/a/
Tilläggsbelopp;

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.

Lån 1112 is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's ("S&P") or its third party licensors. Neither S&P nor its third party licensors makes any representation or warranty, express or implied, to the owners of Lån 1112 or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in Lån 1112 particularly or the ability of the S&P GSCI Crude Oil Excess Return Index, S&P GSCI Silver Excess Return Index, S&P GSCI Gold Excess Return Index, S&P GSCI Corn Excess Return Index, S&P GSCI Copper Excess Return Index, S&P GSCI Soybeans Excess Return Index, S&P GSCI Lean Hogs Excess Return Index, S&P GSCI Natural Gas Excess Return Index, S&P GSCI Lead Excess Return Index, S&P GSCI GasOil Excess Return Index (the "Index") to track general stock market performance. S&P's and its third party licensor's only relationship to AB SEK Securities is the licensing of certain trademarks and trade names of S&P and the third party licensors and of the Index which is determined, composed and calculated by S&P or its third party licensors without regard to AB SEK Securities or Lån 1112. S&P and its third party licensors have no obligation to take the needs of AB SEK Securities or the owners of Lån 1112 into consideration in determining, composing or calculating the Index. Neither S&P nor its third party licensors is responsible for and has not participated in the determination of the prices and amount of the Lån 1112 or the timing of the issuance or sale of Lån 1112 or in the determination or calculation of the equation by which Lån 1112 is to be converted into cash. S&P has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of Lån 1112.

NEITHER S&P, ITS AFFILIATES NOR THEIR THIRD PARTY LICENSORS GUARANTEE THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS OR COMPLETENESS OF THE INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN OR ANY COMMUNICATIONS, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATIONS (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P, ITS AFFILIATES AND THEIR THIRD PARTY LICENSORS SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS OR DELAYS THEREIN. S&P MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE MARKS, THE INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P, ITS AFFILIATES OR THEIR THIRD PARTY LICENSORS BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE OR CONSEQUENTIAL DAMAGES, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY OR OTHERWISE.

The S&P GSCI Crude Oil Excess Return Index, S&P GSCI Silver Excess Return Index, S&P GSCI Gold Excess Return Index, S&P GSCI Corn Excess Return Index, S&P GSCI Copper Excess Return Index, S&P GSCI Soybeans Excess Return Index, S&P GSCI Lean Hogs Excess Return Index, S&P GSCI Natural Gas Excess Return Index, S&P GSCI Lead Excess Return Index, S&P GSCI GasOil Excess Return Index are trademarks of Standard & Poor's and have been licensed for use by AB SEK Securities.

ÅTERBETALNING

- 18 **MTN med förtida lösenmöjlighet för** Ej tillämpligt
SEK:
- 19 **MTN med förtida lösenmöjlighet för** Ej tillämpligt
Fordringshavare:

- 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:** NDX Bonds på Nordic Growth Market.
- 22 **Beräkningsagent:** AB SEK Securities. På emittentens 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 emittenten utser.
- 23 **Utgivande Institut:** AB SEK Securities
- 24 **Administrerande Institut:** Ej tillämpligt
- 25 **ISIN:** SE0004198380
- 26 **Insyn i skuldbok hos ESw:** Ja
- 27 **Övriga Villkor:** Ej tillämpligt
- 28 **Central information:** **Arrangörsarvode**
AB SEK Securities uppträder i rollen som arrangör. För detta åtagande erhåller AB SEK Securities ett belopp motsvarande högst 1,2% av det nominella beloppet per löptidsår förutsatt att placeringen behålls till förfall. Denna ersättning ska täcka AB SEK Securities 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 2% på investerat belopp, dock lägst 1.000 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

Nedan följer en beskrivning av allmänna skatteregler för investerare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Beskrivningen är endast en sammanfattning och utgör inte en heltäckande beskrivning av samtliga tillämpliga skatteregler. För detaljerad

rådgivning bör varje investerare rådfråga egen skatterådgivare avseende skattekonsekvenserna av ett förvärv, innehav och avyttring av Lånet. Nedan angivna skattesatser och skatteregler kan komma att ändras under Lånets löptid.

Svenska aktiebolag och fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas i allmänhet för kapitalinkomst avseende Lånet (inklusive kapitalvinst vid avyttring av lån). Kapitalförlust vid avyttring av Lånet är avdragsgill helt eller delvis enligt särskilda regler. För privatpersoner beskattas kapitalinkomster i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För aktiebolag är skattesatsen 26,3 procent. Särskilda skatteregler gäller för vissa företagskategorier, exempelvis livförsäkringsföretag och investeringsfonder.

Anmälan om köp

För information och villkor för anmälan om köp och anmälningsedel, se www.sek.se.

Fullständigt ifylld anmälningsedel ska senast den 31 oktober 2011 lämnas till AB SEK Securities. Anmälan ska innehålla uppgift om tecknat nominellt belopp, personuppgifter, VP-konto/depå samt konto som beloppet jämte kurtage automatiskt kan dras ifrån.

Likvid erläggs genom att inbetala likvidbeloppet på AB SEK Securities bankgiro: 5675-7479. För att erhålla tilldelning måste hela likvidbeloppet, $d \times v \times s$ tilldelat nominellt belopp \times emissionskurs och kurtage, senast vara AB SEK Securities tillhanda den 7 november 2011.

Andrahandsmarknad

Investeraren placerar i obligationer i svenska kronor som kommer att upptas till handel på en reglerad marknad. AB SEK Securities kommer under normala marknadsförhållanden löpande att ställa köpkurser. Investeraren 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 1112 om:

- händelse av ekonomisk, finansiell eller politisk art inträffar som enligt SEK:s bedömning kan äventyra en framgångsrik lansering av Lån 1112,
- det tecknade beloppet understiger SKr tio miljoner,
- marknadsläget fram till den 23 november 2011 skulle utvecklas så att en Omräkningsfaktor på lägst 125% för Lån 1112 ej kan lämnas, kommer emissionen inte att fullföljas, eller
- upptagande till handel på reglerad marknadsplats ej medges för Lån 1112.

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 erlagga Kapitalbelopp och (i förekommande fall) ränta.

Stockholm den 17 november 2011

AB Svensk Exportkredit (publ)

