

Datum för Grundprospektets offentliggörande: 17 februari 2011



Grundprospekt AB Svensk Exportkredit
(”SEK”)

MTN-program
SKr Grundprospekt

Arrangör



SECURITIES

Begäran om godkännande av prospektet har ingivits till Finansinspektionen och detta grundprospekt ("Grundprospekt") har i enlighet med Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument erhållit Finansinspektionens godkännande och registrering för utgivande av MTN under perioden 12 månader från godkännandet i enlighet med Artikel 5.4 i Direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") och 2 kap 25 och 26 §§ i Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det erinras om att sådant godkännande och registrering av Finansinspektionen inte innebär någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

Erbjudanden om förvärv av värdepapper utgivna under detta Grundprospekt riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt. Grundprospektet samt Slutliga Villkor får inte distribueras till eller inom något land där distributionen eller erbjudandet kräver ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot lag eller andra regler. Förvärv av MTN som utges under Grundprospektet i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltigt.

FÖRSÄKRAN BETRÄFFANDE PROSPEKTET

Aktiebolaget Svensk Exportkredit (publ) (org.nr. 556084-0315) ("SEK") med säte i Stockholm, Sverige, ansvarar för Grundprospektets innehåll och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt SEK vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I den omfattning som följer av lag ansvarar även styrelsen i SEK för Grundprospektets innehåll och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Inte heller har det sedan den senaste publiceringen av finansiell information skett någon negativ väsentlig förändring som påverkat SEK:s finansiella ställning eller dess framtidsutsikter.

Förutom vad som uttryckligen anges i detta Grundprospekt har ingen information granskats eller reviderats av SEK:s revisorer.

Som en del av detta Grundprospekt ingår även de handlingar som refereras till genom hänvisning. Utöver detta skall övriga tillägg som SEK kan komma att göra samt Slutliga Villkor för genomförd emission läsas som en del av detta Grundprospekt.

ALLMÄN RISKBEDÖMNING

Varje presumtiv investerare måste, mot bakgrund av investerarens egna förutsättningar besluta om lämpligheten av placeringen i MTN. I synnerhet bör varje investerare:

- (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att göra en meningsfull utvärdering av Allmänna Villkor samt för varje MTN gällande Slutliga Villkor. Göra en bedömning av fördelarna och riskerna med att placera i MTN och utifrån den information som finns i detta Grundprospekt eller till information vilken hänvisas till i detta Grundprospekt eller varje härtill hörande tillämpligt tillägg;
- (ii) ha tillgång till och kunskap om lämpliga analytiska verktyg för att mot bakgrund av den egna ekonomiska situationen utvärdera en placering i MTN och den betydelse MTN kommer att få för investerarens hela placeringsportfölj;
- (iii) ha tillräckliga ekonomiska resurser och tillräcklig likviditet för att bära alla risker som en placering i MTN medför,
- (iv) vara bekant med hur relevanta index och finansiella marknader fungerar; och
- (v) kunna utvärdera (antingen själv eller med hjälp av en ekonomisk rådgivare) möjliga scenarier och dess ekonomiska faktorer, räntefaktorer och andra faktorer som kan påverka placeringen .

Investeraren är alltid själv till fullo ansvarig för beslut att genomföra eller inte genomföra varje enskild transaktion samt för det ekonomiska resultatet av transaktionerna.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	5
RISKFÄKTORER	8
RISKER – EN ÖVERSIKT.....	8
RISKER HÄNFÖRLIGA TILL SEK.....	9
RISKER HÄNFÖRLIGA TILL MTN.....	13
GENERELLA RISKER RELATERADE TILL MARKNADEN.....	13
VIKTIGA RISKER ATT KÄNNA TILL GÄLLANDE VISSA KONSTRUKTIONER AV MTN.....	16
EXEMPEL PÅ RISKER GÄLLANDE VANLIGT FÖREKOMMANDE KONSTRUKTIONER AV STRUKTURERADE MTN UTGIVNA UNDER MTN-PROGRAMMET.....	17
RISKER FÖRENADE MED STRUKTURERADE MTN SIN I VISSA FALL INTE ÅTERBETALAR NOMINELLT BELOPP.....	20
BESKRIVNING AV SEK:S MTN-PROGRAM	22
PRODUKTBEKRIVNING	25
RÄNTEKONSTRUKTIONER.....	25
STRUKTURERADE MTN.....	26
VANLIGA KONSTRUKTIONER FÖR STRUKTURERADE MTN.....	27
DEFINITIONER SOM I HUVUDSAK ANVÄNDS FÖR BERÄKNING AV KAPITALBELOPP I STRUKTURERADE MTN.....	32
ALLMÄNNA VILLKOR	40
MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR	51
INFORMATION OM EMITTENTEN - AB SVENSK EXPORTKREDIT (PUBL)	55
FÖRVALTNINGS-, LEDNINGS- OCH KONTROLLORGAN	59
FINANSIELL INFORMATION	64
HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING	67

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning är en del av Grundprospektet för AB Svensk Exportkredit (publ) ("SEK" eller "bolaget") MTN-program och skall ses som en introduktion till Grundprospektet. Ett beslut av investering i värdepapper skall baseras på en bedömning av Grundprospektet i dess helhet, inklusive de handlingar som är införlivade via hänvisning och inte enbart på denna sammanfattning. För denna sammanfattning ska definitioner i Allmänna Villkor gälla.

Bara om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna i Grundprospektet kan civilrättsligt ansvar åläggas de personer som lagt fram uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av denna. En obligationsinnehavare som i egenskap av kärande framför ett yrkande hänförligt till uppgifterna i Grundprospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Grundprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Emittent:	Aktiebolaget Svensk Exportkredit ("SEK") P.O.Box 194 101 23 Stockholm, Tel: 08-613 83 00
Arrangör:	AB SEK Securities (publ)
Emissionsinstitut:	AB SEK Securities (publ), varje annat emissionsinstitut som ansluter sig till SEKs MTN-program, eller varje annan part som ansluter sig som emissionsinstitut för enskild transaktion under SEKs MTN-program.
Emissionslikvidens användande:	Lån upptas genom utgivande av löpande skuldebrev i form av löpande skuldebrev, s.k. Medium Term Notes ("MTN"). MTN-programmet utgör en del av SEKs skuldfinansiering och vänder sig till investerare på den svenska kapitalmarknaden.
Belopp:	MTN-programmet har ingen övre beloppsgräns.
Typ av värdepapper:	MTN emitteras i dematerialiserad form varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.
Valuta:	Svenska kronor ("SKr"), euro ("EUR") eller annan valuta.
Status:	MTN emitteras som icke efterställda lån.
Emissionskurs:	MTN kan emitteras till par eller under/över par.
Återbetalningsdag:	Enligt Slutliga Villkor, den dag då Kapitalbeloppet avseende MTN ska återbetalas.
Återbetalning:	MTN återbetalas till par eller till annat Kapitalbelopp (definierat i en formel eller på annat sätt) enligt specifikation i Slutliga Villkor.
Ränta:	MTN kan vara räntebärande eller icke räntebärande.
Strukturerade MTN:	MTN kan ha en avkastning som baseras på utveckling av underliggande Aktie, Index, Råvara, Valuta, Ränta, Annan Tillgång eller Marknad. Ett exempel på sådan Strukturerad MTN är Aktieobligationer. Strukturerade MTN och deras

konstruktion kan kräva mer kunskap och högre förståelse av en presumtiv investerare.

- Valör:** MTN emitteras i de valörer som anges i Slutliga Villkor.
- Förtida inlösen:** MTN kan återbetalas i förtid om, och under de förutsättningar som anges i av Slutliga Villkor.
- Skatter:** Euroclear Sweden AB ("ESw") eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för skatt, för närvarande 30 %, på utbetald ränta för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo.
- Jurisdiktion:** MTN och all därtill hänförlig avtalsdokumentation skall styras av och tolkas i enlighet med svensk lag.
- Kreditvärdighetsbetyg:** SEK har erhållit rating AA+ av Standard & Poor's och Aa1 av Moody's för långfristig upplåning. Om MTN som emitteras under MTN programmet ska erhålla eller har erhållit rating, anges detta i Slutliga Villkor. Om MTN som emitteras under MTN-programmet skall erhålla eller har erhållit kreditvärdighetsbetyg, anges detta i Slutliga Villkor. Det är dock vars och ens skyldighet att inhämta aktuell information om rating då den kan vara föremål för ändring.
- Upptagande till handel på reglerad marknad:** MTN där det anges i Slutliga Villkor att upptagande till handel på reglerad marknad skall ske, kommer listas vid OMX Nordic Exchange Stockholm AB och/eller Nordic Growth Market NGM AB och/eller annan Reglerad marknadsplats.
- Riskfaktorer:** Riskfaktorer påverkar och kan komma att påverka såväl verksamheten i SEK som de MTN som ges ut under MTN-programmet. Det finns risker som har anknytning till SEK och MTN men även sådana risker som saknar specifik anknytning till SEK och MTN.
- Risker förenade med SEKs verksamhet hänför sig huvudsakligen till kredit- och marknadsrisker. Kreditrisken innebär att en motpart inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Marknadsrisken innebär att förändringar av räntekurser, växelkurser och priset på fastigheter och övriga tillgångar kan leda till en minskning av värdet av SEK:s tillgångar och skulder. Övriga risker kan vara t e x refinansieringsrisk och likviditetsrisk vilket innebär risken att endast kunna fullgöra sina likviditetsåtaganden till en ökad kostnad eller i värsta fall inte alls. Operationella risker innebär risker kopplade till fel och brister i produkter och tjänster, bristfällig intern kontroll, oklara ansvarsförhållanden, bristfälliga tekniska system, olika former av brottsliga angrepp eller bristande beredskap inför störningar.
- Risker förenade med MTN hänför sig bland annat till komplexiteten hos de olika konstruktionerna av de utgivna

MTN, såsom marknadsrisk innefattande variation i underliggande tillgångs värde eller volatilitet i ränta.

Fordringshavare har inte någon säkerhet i SEK tillgångar under löptiden (i händelse av SEKs konkurs kommer Fordringshavare att vara oprioriterad borgenär).

Vissa risker är hänförliga till omständigheter utanför SEKs kontroll såsom soliditeten i systemet för clearing och avveckling samt den ekonomiska situationen och ekonomiska utvecklingen i Sverige eller omvärlden.

Ansvar för bedömningen och utfallet av en investering i MTN vilar på investeraren. Varje investerare måste, med beaktande av sin egen finansiella situation, bedöma lämpligheten av en investering i MTN.

Slutliga Villkor:

Slutliga villkor som gäller för varje MTN kommer specificeras i tillämpliga Slutliga Villkor. De Slutliga Villkor som gäller för varje MTN kommer därför att vara desamma som häri bifogade mall men med de tillägg, ändringar eller ersättningar som är aktuella för det specifika MTN.

Clearing och avveckling:

MTN ansluts till ESw:s kontobaserade system. Clearing och avveckling vid handel sker i ESw:s system.

Försäljningsrestriktioner:

Distribution av detta prospekt och försäljning av MTN kan i vissa länder vara begränsade av lag. Innehavare av prospekt och/eller MTN måste därför informera sig om och iaktta eventuella restriktioner.

Finansiell information

SEKs årsredovisning för 2008 och 2009, bokslutskommuniké för år 2008, 2009 och 2010 och delårsrapporter för 2010 återfinns på www.sek.se. SEKs Finansiella Nyckeltal för 2008 och 2009 återfinns under Finansiell Information sid 66 i detta prospekt.

2008

SEKs förvaltningsberättelse framgår på sid 68-72 i ÅR 2008 och resultaträkning, balansräkning, förändring i eget kapital, kassaflödesanalys och noter till resultat- och balansräkning framgår på sid 73–107 i ÅR 2008.

2009

SEKs förvaltningsberättelse framgår på sid 76-80 i ÅR 2009 och resultaträkning, balansräkning, förändring i eget kapital, kassaflödesanalys och noter till resultat- och balansräkning framgår på sid 81-121 i ÅR 2009.

2010

SEKs rapport över totalresultat i koncernen, rapport över finansiell ställning i koncernen, rapport över förändringar i eget kapital i koncernen, rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag och tillhörande noter framgår på sid 8 - 27 i Bokslutskommuniké 2010.

RISKFAKTORER

Nedan beskrivs faktorer som kan komma att påverka SEKs förpliktelser i samband med utgivande av MTN under detta Grundprospekt. Risker som beskrivs är dels generella marknadsrisker, dels generella risker hänförliga till SEK, dels huvudsakliga risker förenade med sådana skuldförbindelser och vissa strukturtyper för MTN. Utöver vad som beskrivs nedan kan dock andra faktorer utgöra risker vid betalning av ränta, kapital eller andra belopp avseende MTN och SEK garanterar inte att den beskrivning som görs nedan är fullständig. Varje investerare bör ta del av prospektet, Allmänna Villkor och Slutliga Villkor samt göra sin egen riskbedömning inför beslut om placering i skuldförbindelser utgivna under detta Grundprospekt.

Presumptiva investerare bör ta del av hela Grundprospektet tillsammans med aktuella Slutliga Villkor. Ord och uttryck som definieras i ”Allmänna villkor för lån upptagna under AB Svensk Exportkredits svenska MTN-program” nedan eller på annan plats i detta Grundprospekt har samma innebörd i detta avsnitt. Att investera i MTN innebär vissa risker. Köp av MTN kan vara förenat med påtagliga risker och därför lämpligt enbart för investerare som i tillräcklig grad har kännedom och erfarenhet av de finansiella och affärsmässiga förhållanden som krävs för att utvärdera risker och fördelar som följer av sådan investering. Innan investeringsbeslut bör presumptiva investerare vidta sådana undersökningar som de anser nödvändiga, utan att förlita sig på SEK eller något utgivande institut, och i det syftet konsultera sina rådgivare avseende bl a ekonomi, skatter, juridik och redovisning.

RISKER – EN ÖVERSIKT

SEK är i sin affärsverksamhet exponerat mot ett antal olika risker, alltifrån kreditrisker till operativa risker. För att kunna erbjuda kunderna finansiella lösningar – merparten långfristiga finansieringslösningar, som främjar svensk export – utfor SEK ibland transaktioner som utan riskreducerande åtgärder skulle innebära en högre risk än vad som bolaget anser acceptabelt. För att säkerställa att de bruttoexponeringar som en affär medför kan omvandlas på ett effektivt och kontrollerat sätt, har SEK utvecklat tydliga riktlinjer för vilka bruttoexponeringar som kan accepteras och vilka riskomvandlingstekniker som kan användas.

Följande riskkategorier är speciellt viktiga för SEK:

Kreditrisk utgör SEK:s största risker. Kreditrisker kan finnas i alla tillgångar och andra kontrakt där en motpart ska fullgöra ett åtagande.

Marknadsrisk uppstår när tillgångar och skulder inte matchar varandra i en enskild valuta och när tillgångarnas och skuldernas räntebindingsvillkor inte matchar varandra. De därav uppkomna marknadsriskerna benämns valutarisker respektive ränterisker. Marknadsrisker kan även uppkomma i transaktioner som innehåller inbäddade derivat. Ett inbäddat derivat ingår i ett värdekontrakt (till exempel en obligation) och innebär att värdekontraktets betalningsflöden helt eller delvis bestäms på basis av värdeutvecklingen av de underliggande tillgångar/skulder/priser eller andra värden, som definieras i det inbäddade derivatet.

Ränterisk uppkommer när räntebindingstiden mellan in- och utlånat kapital inte överensstämmer.

Valutarisk uppkommer löpande till följd av skillnaden mellan intäkter och kostnader (räntemarginaler) hänförliga till tillgångar och skulder i respektive valuta.

Marknadsrelaterade motpartsrisk – som utgör en form av kreditrisk – uppstår när derivatinstrument används för att hantera risker.

Likviditets- och finansieringsrisk definieras som risken att inte kunna infria egna betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten.

Spreadrisk (Marginalrisk) är risken för en minskning av räntemarginalen. Spreadrisken utgörs av den eventuella minskning i räntemarginalen som SEK riskerar att få mellan sin upplåning och utlåning i relation till detta överskott. Sådan minskning – vilket kan påverka SEK:s resultat negativt – uppstår om marknadsspreadarna har rört sig ogynnsamt mellan den tidpunkt då överskottet lånades upp och den tidpunkt då det de facto utnyttjas för utlåning.

Operativa risker är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

Vidare finns det en risk att SEK:s anseende skulle kunna skadas om bolaget inte uppträder i enlighet med gällande regelverk och god sed eller på annat sätt inte lever upp till sina åtaganden, även sådana som inte är uttryckliga.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL SEK

Nedan redogörs för vissa riskfaktorer som kan påverka SEKs verksamhet. SEKs verksamhet kan även påverkas av konkurrens och andra faktorer. De faktorer som diskuteras nedan skall inte ses som en komplett och uttömmande sammanställning av alla potentiella risker och osäkerhetsfaktorer som SEK påverkas av.

Störningar i den finansiella marknaden eller den ekonomiska recessionen kan ha en betydande påverkan på SEKs förmåga att återbetala sina skulder.

SEKs finansiella resultatutveckling som framgår av balans- och resultaträkningar, kan påverkas av ett antal olika faktorer, av vilka många är utanför SEKs kontroll. Senaste tidens störningar på den internationella finansmarknaden och den fortsatta globala recessionen har haft en direkt och indirekt påverkan på SEKs affärsvolym, intjäning, tillgångskvalitet, samt förmågan att finansiera verksamheten. Liknande störningar eller global recession kan i framtiden påverka SEKs förmåga att betala sina skulder.

Dessutom är vissa av de större ekonomierna i recession eller har på sistone genomgått en period av låg tillväxt eller ekonomisk stagnation. Detta, eller återfall till recession på betydande marknader som nyligen återhämtat sig från recession, kan slutligen påverka industriell utveckling av affärsdrivna eller industriella enheter i länder jorden runt, vilket också kan påverka affärsvolym, lönsamhet eller kvaliteten på SEKs tillgångar. Man kan inte med säkerhet säga att vidtagna åtgärder av åtskilliga regeringar och monetära auktoriteter kommer att lyckas med att på ett hållbart sätt återupprätta, förutsättningarna för ekonomisk tillväxt. På grund av detta kvarstår osäkerhet kring den framtida globala ekonomiska utvecklingen och många länders ekonomier kan komma att genomgå utdragna perioder av långsam tillväxt och återkommande recessioner. Vidare, även vid avsaknad av låg tillväxt eller recession, kan andra ekonomiska omständigheter, såsom - ökade elpriser, svängningar på råvarumarkanden, neddragningar avseende investeringar på infrastruktur, svängningar på ränte- och valutamarknaden, oro beträffande självständiga länders och dess myndigheters finansiella situation- påverka de företag och industrier negativt som SEK finansierar (detta kan även påverka SEKs finansiella motparter) och skulle dessutom kunna som biverkning påverka SEKs verksamhet, finansiella förutsättningar och förmåga att betala sina skulder.

SEK exponeras för kreditrisk även under normala omständigheter. Störningar i den finansiella marknaden eller ekonomisk recession kan ytterligare påverka låntagares och andra kreditriskmotparters kreditvärdighet negativt, vilket kan medföra kreditförluster eller påverka värdet på tillgångarna.

Risker hänförliga till låntagares och andra motparters kreditvärdighet samt möjligheten att få återbetalning av lån och andra belopp från motparter i derivattransaktioner ingår som en naturlig del av SEKs verksamhet. SEK kan därför även under normala ekonomiska omständigheter ådra sig kreditförluster eller lån som ej betalas i rätt tid. Störningar i den finansiella marknaden eller ekonomisk recession, såsom världen upplever i dagsläget, kan ytterligare negativt påverka SEKs kunder och motparter genom att minska deras förmåga att fullfölja sina åtaganden. Marknaden och störningar i ekonomin kan även fortsättningsvis att påverka, affärsverksamhet, konsumtionsmönster, antal konkurser och tillgångspriser, bland andra faktorer, vilket gör det mer troligt att fler av SEKs kunder eller motparter kan komma att behöva färre krediter eller få svårigheter med att fullgöra sina lån eller åtaganden gentemot SEK. SEK har tidigare och kan komma att, under kommande perioder, vara tvungna att skriva ned värdet på några av sina till-

gångar som en följd av fortsatta störningar i den finansiella marknaden. Ytterligare störningar kan komma att påverka möjligheten till återvinning och värdet på SEKs tillgångar och kräva en ökning av SEKs reservationer avseende förfallna fordringar och insolventa låntagare och andra åtgärder, vilket kan påverka SEKs förmåga att betala sina skulder.

I årsredovisningen 2008, justerade SEK sina resultat för 2007 och 2006 för att rätta fel på grund av materiell svaghet och andra brister i intern kontroll över finansiell rapportering. SEK har åtgärdat dessa fel och anser att det ej längre föreligger materiella fel utan enbart en väsentlig brist i dess interna kontroller från 31 december 2009. Risken finns att SEKs i framtiden kan upptäcka svagheter eller brister i finansiell rapportering.

I årsredovisningen 2008 har SEK justerat sina koncernredovisningar upprättade i enlighet med IFRS per december 31, 2007 och 31 december 2006, i syfte att korrigera vissa tekniska fel i marknadsvärderingen av ett antal derivatkontrakt, tillgångar och åtaganden att istället värderas till verkligt värde. Detta problem uppstod på grund av materiell svaghet i finansiell rapportering, vilket SEK har arbetat för att åtgärda, beskrivet i punkt 15 i SEKs "Form 20F"¹ (nedan 20F). Till följd av arbetet med att åtgärda dessa problem anser SEK att den materiella svagheten inte är eliminerad men reducerad till en väsentlig brist i SEKs interna kontroll av finansiella rapportering, per den 31 december 2009. Således, har SEK en pågående brist i marknadsvärderingen av vissa finansiella instrument per den 31 december 2009. Justeringen, den därtill hänförliga väsentliga bristen och/eller annan bristande kontroll kan resultera i felaktigheter, påverka rörelseresultatet och kan medföra att investerare förlorar förtroendet till SEKs rapporterade resultat, vilket i sin tur påverkar SEKs förmåga att finansiera sin verksamhet. För kompletterande information angående denna väsentliga brist, se punkt 15 i SEKs, 20F.

Det finns många faktorer som kan hindra SEKs ansträngningar att etablera och bibehålla en effektiv intern kontroll och en sund internstruktur i redovisningshänseende, inkluderande: komplexiteten i dess affärsverksamhet och därtill relaterade krav under IFRS; osäkerheten avseende dess operativa effektivitet och bibehållande av kontroller; samt osäkerheten avseende den påverkan dagens volatilitet på tillgångsmarknaden och därmed tillförlitligheten i de modeller som används för att utveckla redovisningsestimaten. Kontroller och procedurer, oavsett hur väl utformade eller hanterade dessa må vara, ger endast hög men inte absolut säkerhet att materiella fel i den finansiella rapporteringen förhindras eller upptäcks i tid. Om SEK inte lyckas etablera och bibehålla en effektiv intern kontroll över sin finansiella rapportering, ökar detta risken för väsentliga fel och/eller förseningar i SEKs finansiella rapportering.

Beroende på typ av brist och relevant åtgärdande, kan ineffektiva kontroller ha en väsentlig negativ påverkan på SEKs verksamhet. Förseningar i SEKs finansiella rapporteringsåtaganden kan påverka dess möjlighet att bibehålla listning av sina värdepapper på olika nationella börser. Ineffektiva kontroller kan även medföra att investerare förlorar förtroendet till SEKs rapporterade resultat, vilket i sin tur kan få negativ påverkan på marknadspriset på SEKs värdepapper.

Riskexponeringar avseende motparter

Tabellen "Totala motpartriskexponeringar" nedan visar fördelningen, per motpartskategori, av SEKs totala motpartriskexponeringar relaterade till krediter, räntebärande värdepapper samt poster som redovisas utanför balansräkningen.

¹ Form 20F till vilken ÅR 2009 är bifogad i samband med registrering hos SEC, den 1 april 2010, i enlighet med "Securities Exchange Act of 1934", http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/352960/000110465910017854/a10-6668_120f.htm

Informationen nedan per 2010-12-31 i tabellen nedan är hämtad från SEKs Bokslutskommuniké 2010 och är varken reviderad eller översiktligt granskad av revisorer.

Totala exponeringar

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetalad utlåning, derivat, m.m.			
	31 dec 2010		31 dec 2009		31 dec 2010		31 dec 2009		31 dec 2010		31 dec 2009	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater ⁽¹⁾	113,2	33	125,6	32	80,4	27	86,4	26	32,8	64	39,2	64
Kommuner	23,7	7	24,0	6	23,2	8	23,2	7	0,5	1	0,8	1
Utländska statliga exportkreditorgan	27,5	8	33,5	8	25,5	9	30,0	9	2,0	4	3,5	6
Finansiella institut	114,1	33	137,9	35	101,6	35	123,3	37	12,5	24	14,6	24
Positioner i värdepapperiseringar	24,0	7	33,9	9	24,0	8	33,9	10	0,0	0	0,0	0
Företag	43,3	12	38,7	10	39,7	13	35,3	11	3,6	7	3,4	5
Total	345,8	100	393,6	100	294,4	100	332,1	100	51,4	100	61,5	100

(1) Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

Försämrad tillgång till den internationella kapitalmarknaden för att finansiera SEKs verksamhet eller mindre gynnsamma finansieringsvillkor kan ha en negativ inverkan på SEKs intjäning och möjlighet att uppfylla dess åtaganden.

För att finansiera sin verksamhet är SEK beroende av den internationella kapitalmarknaden, där SEK konkurrerar med andra emittenter för att erhålla finansiering. Trots att SEK framgångsrikt lyckats att finansiera sin verksamhet fram tills nu, kan faktorer utanför SEKs kontroll ha en väsentligt negativ påverkan på SEKs fortsatta möjligheter att erhålla sådan finansiering eller öka kostnaderna för en sådan finansiering. Turbulens på marknaden 2008 och 2009 och den pågående recessionen i vissa betydande länder har gjort det mycket svårt för många emittenter att erhålla finansiering, särskilt med längre löptider, och SEK kan komma att i viss mån vara tvungna att förkorta förfalloprofilen för sin upplåning. Fortsatta störningar i marknaden kan göra sådan upplåning dyrare och svårare att erhålla, och därmed minska SEKs intjäning och möjlighet att uppfylla sina åtaganden.

En nyckelfaktor som påverkar såväl kostnaden för som möjligheten till finansiering är SEKs kreditrating. Fastän SEK i nuläget har hög kreditrating från flera kreditinstitut, baseras sådana kreditratingar på många faktorer, varav vissa är utom SEKs kontroll. Faktorer som är viktiga för att bestämma SEKs kreditrating eller i övrigt kan påverka dess möjligheter att erhålla finansiering omfattar dess ägarstruktur, tillgångskvalite, likviditetsprofil, kort- och långsiktiga finansiella utsikter, riskexponeringar, soliditet, och försiktighetsåtgärder, såväl som statsstöd och SEKs publika roll. En försämring av någon av dessa faktorer eller kombination av dessa faktorer kan leda till att ratinginstituten nedgraderar SEKs kreditrating. I det fall SEKs kreditrating nedgraderades vore det troligtvis nödvändigt att erbjuda högre räntor på kapitalmarknaden för att kunna erhålla finansiering, vilket troligtvis skulle väsentligt försämra SEKs vinstmarginaler och intäkter, skada dess möjlighet till likviditetsöverskott och negativt påverka dess verksamhet och möjlighet att uppfylla sina åtaganden.

SEKs kreditbetyg är för närvarande AA+ ("very high quality") från Standard & Poor's och Aa1 ("very high quality") från Moody's. De två största kreditbedömningsinstituten är Moody's och Standard & Poor's. En rating är ingen rekommendation att köpa, sälja eller behålla MTN. En rating kan omprövas eller dras tillbaka vid vilken tidpunkt som helst. SEK ställer inga säkerheter för emitterade lån.

Värdet på SEKs tillgångar eller åtaganden kan försämrats och SEK kan lida andra förluster hänförliga till volatila och illikvida marknadsförhållanden.

Volatilitet i marknaden, illikvid marknad och störningar i kreditmarknaden har försvårat värderingen av vissa av SEKs tillgångar och åtaganden. Senare värderingar, under då rådande marknadsförhållanden, kan medföra väsentliga förändringar i värderingen av sådana tillgångar eller åtaganden i framtiden. Dessutom kan det pris SEK slutligen realiserar vid tidpunkten för eventuell försäljning av sådana tillgångar bero på efterfrågan och likviditeten i marknaden vid

sådan tidpunkt och kan då vara väsentligt lägre än deras nuvarande verkliga värde. Endera av dessa faktorer kan medföra att SEK måste justera ned beloppet för sådan tillgång eller åtagande, vilket kan få en negativ effekt på SEKs finansiella ställning i framtiden.

Det finns ingen garanti för att SEKs riskneutraliseringsstrategier förebygger förluster

SEK hanterar ränte-, valuta-, kredit- och annan marknadsrelaterad risk, såväl som omfinansieringsrisk genom att använda sig av riskneutraliseringsaktiviteter. I det fall något av de olika instrument och strategier SEK tillämpar för att täcka sin exponering för dessa olika typer av risker inte är effektivt kan SEK ådra sig förluster, vilka påverkar SEKs förmåga att i rätt tid återbetala eller omfinansiera sina åtaganden. Det finns ingen garanti för att SEK på ett effektivt sätt eller alls, kommer att kunna använda sig av riskneutraliseringsaktiviteter för nuvarande eller kommande risker relaterade till tillgångar och åtaganden i enlighet med dess nuvarande policy. Störningar, såsom kris i den finansiella marknaden och ekonomisk recession, kan påverka möjligheten till och effektiviteten i SEKs riskneutraliseringsaktiviteter och väsentligt försämra SEKs finansiella ställning och möjlighet att fullfölja sina åtaganden.

Förändringar i valutakurser kan försämra SEKs verksamhet.

I sin roll som internationellt aktivt finansieringsinstitut utsätts SEK för valutarisk. SEKs finansiella möjligheter kan påverkas av förändringar i valutakurser, vilket påverkar värdet av svenska kronor i SEKs valutaåtaganden. Värderingen av flertalet poster i balansräkningen påverkas av förändringar i valutakurser vid förändringar av växelkurser USD/svenska kronor och euro/svenska kronor. Trots att SEK noggrant följer och täcker sina utländska valutaexponeringar, kan förändringar i för SEK viktiga växelkurser skada SEKs verksamhet, lönsamheten och dess möjlighet att uppfylla sina åtaganden. I tillägg, en förstärkning av svenska kronan mot andra valutor kan minska efterfrågan på produkter sålda "overseas" från SEKs kunder och således minska efterfrågan på finansiering från slutkunder av produkterna, eller leda till att kunderna för ökade problem att återbetala sina utestående lån till SEK. Detta skulle kunna väsentligt försämra SEKs finansiella ställning och möjlighet att fullfölja sina åtaganden.

Ökad konkurrens kan ha väsentlig påverkan på SEKs inkomster och verksamhet.

Konkurrensen i SEKs verksamhet baseras på service, produktutveckling, produkttegenskaper, priser, avgifter/provisionsstrukturer, finansiell styrka och varumärke. SEK konkurrerar med ett stort antal andra finansiella institutioner, inkluderande lokala och utländska banker. Vissa av dessa institutioner erbjuder ett bredare utbud av produkter, kan ha mer konkurrenskraftig prissättning och kan ha större finansiella resurser som de kan konkurrera med. Ökande konkurrens kan ha markant negativ effekt på SEKs finansiella resultatutveckling om SEK inte har möjlighet att matcha sina konkurrenters produkter och service eller måste försämra sina prisättnings- eller räntenivåer för att kunna konkurrera avseende kundrelaterade affärer, investeringar eller finansiering. Detta skulle kunna väsentligt försämra SEKs finansiella ställning och möjlighet att fullfölja sina åtaganden.

SEK är utsatt för operationell risk

Vitt beskrivet, Operationell risk kan uppstå genom bedrägeri, felaktig hantering av anställda, dokumentationsfel eller otillräckliga interna behörigheter, fel i utrustning, naturkatastrofer eller felaktigheter i externa system, till exempel sådana hos SEKs leverantörer eller motparter. SEKs verksamhet är beroende av möjligheten att effektivt och korrekt kunna processa komplexa transaktioner. Underlåtenhet att hantera operationell risk kan leda till ytterligare kostnader, förluster och skadat rykte, vilken på ett negativt sätt kan påverka kundernas och investerarnas förtroende, SEKs verksamhet och finansiella resultatutveckling, och således påverka SEKs verksamhet, finansiella förutsättningar och förmåga att betala sina skulder.

Det finns även en risk att SEKs rykte skadas i det fall SEK inte efterlever aktuell lagstiftning och best practice eller på annat sätt inte uppfyller sina åtaganden, även om dessa inte är uttryckliga. Trots att operationella risker minskats genom aktiva insatser avseende korrekt dokumenterade processer, adekvata system, riskkultur, regelefterlevnad, effektiv corporate governance och andra faktorer som främjar intern kontroll, kan sådana procedurer vara otillräckliga i att kontrollera varje operationell risk som SEK står inför. En väsentlig brist i att hantera sin operationella risk kan påtagligt och negativt påverka SEKs verksamhet, finansiella förutsättningar, operationella resultat och förmåga att betala sina skulder.

Ändringar i lagar och förordningar kan ha negativ påverkan på SEKs verksamhet

SEKs verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse och ett omfattande regelverk som är kopplat till verksamheten i ett kreditinstitut.

Korrekt tillämpning av regelverket är avgörande för en sund kreditverksamhet. Lagstiftare i olika jurisdiktioner har som ett resultat av den senaste finanskrisen föreslagit väsentliga ändringar till de befintliga regelverken vilket kan påverka SEKs verksamhet. Förändringar av det nuvarande systemet gällande tillsyn och regelverk, och efterföljandet av dessa (speciellt de svenska regelverken), kan påtagligt och negativt påverka SEKs verksamhet, finansiella förutsättningar, operationella resultat och förmåga att betala sina skulder.

Utvecklingen i emerging markets kan ha negativ påverkan på SEKs verksamhet

SEK arbetar på ett antal emerging markets och exponeringen till dessa marknader har ökat de senaste åren, eftersom investeringar och handel mellan Sverige och dessa länder har ökat. Ekonomisk och politisk utveckling i emerging markets, vilket inkluderar ekonomisk kris och politisk instabilitet kan påtagligt påverka SEKs verksamhet, operationella resultat och förmåga att betala sina skulder.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL MTN

Faktorer som är väsentliga för att bedöma risker förenade med MTN utgivna under MTN-programmet

MTN under MTN-programmet kan variera stort gällande struktur och utformning. Ett antal av dessa MTN kan innehålla element som medför särskilda risker för presumtiva investerare. Nedan följer ett avsnitt med redogörelse för risker som generellt är förenliga med MTN-marknaden och ett avsnitt med risker som generellt är förenliga med viss struktur av MTN.

Utöver de risker som framgår nedan kan ytterligare risker för specifikt MTN framgå av Slutliga Villkor.

GENERELLA RISKER RELATERADE TILL MARKNADEN

Nedan ges en kort beskrivning av de huvudsakliga marknadsriskerna, såsom marknadsrisk, likviditetsrisk, valutakursrisk, ränterisk och kreditrisk.

Kreditrisk

Investerare i MTN utgivna av SEK har en kreditrisk på SEK. Investerares möjlighet att erhålla betalning under MTN är därför beroende av SEKs möjlighet att infria sina betalningsåtaganden, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av utvecklingen av SEKs verksamhet.

Likviditetsrisk - Andrahandsmarknaden

För MTN existerar generellt en fungerande marknadsstyrd andrahandsmarknad. För MTN med komplexa strukturer kan det vid emissionstillfället saknas etablerad marknad för handel och det kan förekomma att andrahandsmarknad aldrig uppstår. Detta kan medföra att innehavare inte kan sälja sina MTN till kurser med en avkastning jämförbar med liknande placeringar som har en existerande och fungerande andrahandsmarknad. Bristande likviditet i marknaden kan ha en negativ inverkan på marknadsvärdet av MTN.

Vid försäljningstillfället kan priset således vara såväl högre som lägre än på likviddagen vilket beror på marknadsutvecklingen med också på andrahandsmarknaden. Vid försäljning av ett MTN före löptidens slut, tar således en investerare en likviditetsrisk då priset fastställs av marknaden. Detta innebär att vid försäljning före förfallodagen finns risk för att marknadsvärdet för placeringen är lägre än det nominella beloppet.

Ränterisk

Placering i MTN med fast ränta innebär risk för att senare ändringar i marknadsräntorna negativt kan påverka värdet av MTN med fast ränta.

Kreditvärdering kanske inte avspeglar alla risker

Ett eller flera kreditvärderingsinstitut kan sätta betyg på MTN utgivet under MTN-programmet. Det finns inga garantier för att detta betyg vägt in samtliga risker förenade med placering i MTN. Ett kreditbetyg är således inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan när som helst ändras eller återkallas av kreditvärderingsinstitutet. Det är vars och ens skyldighet att inhämta aktuell information om rating då den kan vara föremål för ändring.

Juridiska överväganden kan begränsa vissa placeringar

Vissa investerares placeringsverksamhet regleras av lagar och bestämmelser om placering samt granskning eller reglering av vissa myndigheter. Varje presumtiv investerare bör rådgöra med sin juridiske rådgivare eller ansvarig tillsynsmyndighet för att besluta om och i vilken omfattning de har möjlighet att investera i MTN.

Lagändringar

Detta prospekt samt Allmänna Villkor för MTN-programmet är baserade på svensk lag som gäller på datum för detta prospekt. Någon försäkran kan inte ges om inverkan av någon eventuell framtida lagändring eller ändring av administrativ praxis.

Politisk risk

Med politisk risk menas en politisk händelse, t ex en åtgärd från en myndighet, allmänt moratorium, krig eller uppror som omöjliggör, fördyrar eller fördröjer ett planerat skeende såsom en överföring av betalningsvaluta eller ett avtals fullgörande.

Den politiska risken är ofta inte så stor på väletablerade västmarknader men gör sig desto mer kännbar på mindre utvecklade marknader och länder med politisk instabilitet. SEK utger MTN där värdeutvecklingen är kopplad till underliggande tillgång med exponering mot sådana marknader och länder.

Om en politisk händelse inträffar som gör det olagligt eller innebär ökade kostnader för SEKs riskhantering avseende ett visst MTN kan SEK tvingas att avsluta och återbetala MTN i förtid. Om MTN återbetalas i förtid bestäms återbetalningskursen av gällande svensk marknadsränta för en löptid motsvarande MTN återstående löptid, samt av villkoren för att avveckla SEKs riskavtäckning. Detta kan innebära att återbetalat belopp blir lägre än det lägsta belopp som enligt villkoren annars skulle ha erlagts vid löptidens slut.

En politisk händelse kan även innebära att ett MTN förlorar hela sin koppling till underliggande tillgång, men fortsätter att löpa fram till ordinarie dag för återbetalning. Detta kan innebära en plötslig och kraftig försämring av MTNs marknadsvärde och att detta värde därefter endast följer marknadsräntornas utveckling.

Bestämmelser - Justering och ändrade villkor

SEK äger rätt att under vissa särskilda omständigheter justera eller ändra Slutliga Villkor. Händelser som kan föranleda justeringar eller ändringar i Slutliga Villkor är exempelvis att underliggande tillgång upphör att beräknas, ändrade förutsättningar för SEKs riskavtäckning t.ex. genom ändrad lagstiftning eller att annan av SEK vid emissionstillfället ej förutsebar händelse inträffar som omöjliggör eller fördyrar SEKs riskavtäckning. SEK äger även rätt att justera uppenbara skrivfel i Slutliga Villkor. I Slutliga Villkor för respektive MTN framgår reglerna som tillämpas vid olika händelser.

Villkoren för ett MTN baseras på vid utgivandet gällande svensk lag. Inga garantier kan lämnas avseende den inverkan som möjliga ändringar av svensk eller utländsk lagstiftning kan få efter utgivandet av relevant MTN.

Vid handel med MTN bör investeraren informera sig om innehållet i de bestämmelser (t ex i respektive MTN:s Slutliga Villkor) som gäller för handel samt vara uppmärksam på att dessa bestämmelser kan bli föremål för tillägg och ändringar.

EMU

Om Sverige går med i den europeiska monetära unionen (EMU) före förfallodagen för MTN, kan detta eventuellt få en negativ effekt för innehavare av MTN. Det är möjligt att Sverige före förfallodagen för MTN ansluts till EMU och att Euro blir den lagliga valutan i Sverige. Om detta sker kommer alla belopp denominerade i svenska kronor att erläggas i motvärdet av Euro, det kan bli tillåtet eller krävas enligt lag att utestående MTN skall konverteras till Euro och att ytterligare andra åtgärder skall vidtas avseende sådant MTN, samt att det inte längre finns tillgänglig offentligt visade värden för underliggande tillgång eller förändringar i det sätt varpå underliggande tillgång beräknas, kvoterar och publiceras. En övergång till Euro kan även åtföljas av andra effekter på underliggande tillgång som kan få en negativ effekt för innehavare av MTN.

VIKTIGA RISKER ATT KÄNNA TILL GÄLLANDE VISSA KONSTRUKTIONER AV MTN

MTN med lösenmöjlighet för SEK (Call)

I händelse av att det i Slutliga Villkor ges möjlighet för SEK till förtida inlösen av MTN minskar sannolikt marknadsvärdet på dessa MTN. Så länge SEK kan välja att förtidslösa MTN kommer marknadsvärdet på dessa MTN i allmänhet inte att stiga väsentligt över den kurs till vilken de kan lösas. Detta kan också gälla före en inlösenperiod.

SEK kan förväntas att lösa MTN när dess upplåningskostnader är lägre än räntan på MTN. Vid dessa tidpunkter skulle en investerare i allmänhet inte kunna återinvestera lösenlikviden till en effektiv ränta som är lika hög som räntan på de MTN som löses utan kan kanske göra detta endast till en betydligt lägre ränta. Presumptiva investerare bör överväga återinvesteringsrisken mot bakgrund av andra placeringar som kan göras vid samma tillfälle.

MTN med fast/rörlig ränta

MTN med fast/rörlig ränta kan löpa med ränta efter en räntesats som SEK i enlighet med Slutliga Villkor kan välja att konvertera från fast till rörlig ränta eller motsatsvis från rörlig till fast ränta. SEK:s möjlighet att konvertera räntan kommer att påverka marknadsvärdet av MTN eftersom SEK kan förväntas konvertera räntan när det sannolikt medför en lägre totalkostnad för upplåning. Om SEK konverterar fast ränta till rörlig kan värdet för MTN med fast/rörlig ränta bli mindre gynnsam än det värde som då gäller för jämförbara MTN med rörlig ränta som är knutna till samma referensränta. Därutöver kan den nya rörliga räntesatsen när som helst bli lägre än räntesatserna för andra MTN. Om SEK konverterar från rörlig till fast ränta kan den fasta räntesatsen bli lägre än de då gällande räntesatserna för SEK:s MTN.

Viktiga risker att känna till avseende Strukturerade MTN såsom Aktieobligationer och andra MTN utgivna med avkastning kopplad till utvecklingen av till exempel Aktiekurs, Index, Råvara, Annan Tillgång eller Marknad

SEK kan utge MTN med avkastning som bestäms genom hänvisning till ett eller fler underliggande index, till förändringar i en eller fler underliggande aktier eller råvarupriser, i växelkurser eller andra faktorer beskrivna i för MTN aktuella Slutliga Villkor. Därutöver kan SEK även utge MTN som är knutna till utvecklingen hos en referensenhet eller referensenhetens förpliktelser. Dessa strukturerade MTN och dess konstruktion beskrivs utförligare i avsnittet "Produktbeskrivning". Presumptiva investerare bör vara medvetna om att:

- (i) marknadsvärdet för sådan MTN kan vara mycket volatilt;
- (ii) det kanske inte är räntebärande eller det kan komma att upphöra att vara räntebärande;
- (iii) betalning av kapital och ränta kan infalla vid en annan tidpunkt än förväntat;
- (iv) det värde som betalas till Fordringshavare av MTN vid inlösen kan både vara högre och lägre än värdet av den ursprungliga placeringen och kan under vissa förhållanden vara noll;
- (v) inlösenbelopp samt avkastning kan vara föremål för betydande fluktuationer som kanske inte korrelerar med ändringar i räntor, index eller andra i Slutliga Villkor specificerade underliggande faktorer;
- (vi) om inlösenbelopp och/eller ränta är beräknad utifrån ovan beskrivna underliggande faktorer på MTN i samband med en multipel och denna innehåller någon annan hävstångsfaktor kommer sannolikt inverkan av förändringar på kapital eller ränta som skall betalas att förstöras; och
- (vii) tidpunkterna för förändringar av beräkningsgrunder kan påverka investerarnas faktiska avkastning även om den genomsnittliga nivån ligger i överensstämmelse med deras förväntningar. I allmänhet gäller att ju tidigare en påverkande förändring inträffar desto större blir effekten på avkastningen.

EXEMPEL PÅ RISKER GÄLLANDE VANLIGT FÖREKOMMANDE KONSTRUKTIONER AV STRUKTURERADE MTN UTGIVNA UNDER MTN-PROGRAMMET:

Överkurs, ökad risk men större potential till god avkastning

Det belopp investeraren riskerar är större i de strukturerade produkter som tecknas/köps till överkurs., då MTN under ogynnsamma marknadsförhållanden endast betalar tillbaka nominellt belopp. Överkurs ger en högre s.k. omräkningsfaktor/deltagandegrad. Omräkningsfaktorn/deltagandegraden är ett omräkningstal som talar om hur stor del av uppgången i underliggande marknad som tillfaller investeraren på återbetalningsdagen.

Kurssvängningar, så kallad volatilitet

Om en MTN enligt Slutliga Villkor är utformat så att den innehåller variabler såsom multiplikatorer eller hävstångsfaktorer tak/golv, annan kombination av dessa element eller andra liknande element kan marknadsvärdet av sådan MTN vara mer volatilt än marknadsvärdet på värdepapper som inte innehåller dessa element. Det är viktigt att känna till att olika Aktier, Index, Tillgångar eller Marknader har olika grader av volatilitet och att volatiliteten påverkas av olika faktorer för olika typer av värdepapper. Det är därför viktigt att sätta sig in i volatilitetsrisken för den specifika MTN man avser att investera i, liksom vad som styr volatiliteten och avkastningen för denna specifika MTN.

Valutakursrisk och valutarestriktioner

SEK erlägger nominellt belopp och avkastning på ett MTN som regel i SKr eller EUR. I de fall annan valuta förekommer kan detta medföra vissa risker kopplade till valutaomräkning om valutan avviker från investerarens egen valuta vari investerarens finansiella verksamhet främst sker. Detta inkluderar risken för kraftiga valutakursförändringar (inklusive devalvering och revalvering) såväl som införande eller ändringar av valutaregleringar. En förstärkning av den egna valutan jämfört med den valutaplaceringen är denominerad, minskar placeringens värde för denne investerare.

Regeringar och myndigheter kan införa valutakontroller/-regleringar som får negativ effekt på valutakursen. Resultatet av detta kan innebära att innehavare av MTN erhåller lägre avkastning, slutlikvid eller nominellt belopp än förväntat.

Inställd emission

SEK förbehåller sig rätten att ställa in hela eller delar av en emission om vissa omständigheter föreligger; såsom att tecknat belopp inte uppgår till en viss summa eller att ett visst indextal inte kan fastställas till vissa nivåer. SEK förbehåller sig även i regel rätt att ställa in en emission om en händelse av ekonomisk, finansiell eller politisk art inträffar som enligt SEKs bedömning kan äventyra en framgångsrik lansering av MTN.

Pris och jämförelse av marknadens aktörer

Teckningspriset på den MTN som emitteras under detta MTN-program varierar beroende på konstruktion. Priset fastställs inför varje enskild emission och framgår av Slutliga Villkor.

Såväl SEK som andra emittenter ger ut ett flertal olika strukturerade MTN. Även om dessa produkter kan ha likartade namn kan de vara konstruerade på olika sätt. Investerare bör därför uppmärksamma att jämförbarheten mellan olika strukturerade produkter, inklusive prissättningen av dessa, ofta är begränsad. För att få en helhetsbild av erbjudandet bör investeraren innan en investering i strukturerade MTN sker, ta del av Prospektet och Slutliga Villkor och vid osäkerhet ta hjälp av en rådgivare.

Aktie, Index, Råvara, Annan Tillgång eller Marknad

Ett Strukturerat MTN har en avkastning baserad på en eller flera underliggande Aktier, Index, Råvara, Valuta, Annan Tillgång eller Marknad. De Aktier, Index, Råvara, Valuta, Annan Tillgång eller Marknad som påverkar avkastningen i en viss konstruktion beskrivs i Slutliga Villkor för det specifika lånet. En korg av Aktier kan t ex bestå av 10 svenska bolag, en

Indexkorg kan t ex bestå av Index kopplande till en specifik marknad (t ex Europa), avkastning baserad på Råvara, Valuta, Annan Tillgång eller Marknad kan t ex bestå av en fond eller en valuta och avkastning baserad på en Marknad kan t ex vara råvarumarknad såsom guldmarknaden.

Det är viktigt att en investerare förstår vilken typ av underliggande Aktie, Index, Råvara, Valuta, Annan Tillgång eller Marknad som styr avkastningen och vilka specifika risker som är förknippade med den valda avkastningsstrukturen. All avkastning från samtliga konstruktioner styrs av utvecklingen av den valda tillgången och det är därför viktigt att sätta sig in inte bara i hur den valda obligationen är konstruerad utan även vilka risker i sig som förknippas med specifika Aktier, Index, Råvara, Valuta, Annan Tillgång eller Marknad som styr avkastningen. Specifika risker framgår av Slutliga Villkor.

Kreditderivatstrukturer

En MTNs avkastning kan vara relaterad till kreditrisken i ett bolag, land eller korgar med bolag och olika länder (kreditportfölj) eller index baserat på sådana kreditrisker eller kreditderivat. Risken består i att något av bolagen/länderna inte kan infria sina åtaganden gentemot sina borgenärer i enlighet med gällande avtal, s k kredithändelse. Ju fler bolag/länder som ingår i kreditportföljen desto större är sannolikheten för att en kredithändelse kommer att inträffa under MTN:s löptid. Hur stor inverkan en kredithändelse har på värdet för en MTN varierar mellan olika slags kreditderivatstrukturer. Index kan baseras på marknadens bedömning av kreditvärdigheten och en indexförändring behöver således inte vara orsakad av en inträffad kredithändelse.

Specifika risker framgår av Slutliga Villkor.

Strukturerade MTN med hög Omräkningsfaktor/Deltagandegrad

Risken exponering mot den underliggande tillgången avgörs av omräkningsfaktorn/deltagandegraden. Ju högre omräkningsfaktor/deltagandegrad desto större exponering mot den underliggande tillgången, vilket normalt innebär kraftigare kurssvängningar för MTN vid förändringar av marknadsvärdet för den underliggande tillgången. Om värdeutvecklingen för underliggande tillgång varit negativ är det dock inte ovanligt att kursen för MTN påverkas i mindre utsträckning av värdeförändringar av underliggande tillgång. Detta gäller särskilt i de fall då återstående löptid är kort.

(för ytterligare information om ”Omräkningsfaktor/Deltagandegrad”, se avsnitten ”Definitioner av vanliga termer i Strukturerade MTN” samt ”Vanliga konstruktioner av Strukturerade MTN”)

Strukturerade MTN med garanterad avkastning – Aktieindexobligationer med garanterad avkastning

I det fall MTN innehåller en garanterad avkastning är risken exponeringen mot underliggande tillgång mindre än jämfört med liknande strukturer utan garanterad avkastning. Detta innebär att utvecklingen av den underliggande tillgången kan ha mindre betydelse för MTNs värde.

Garanterad avkastning innebär inte att obligationen eller återbetalningen på något sätt är försedd med förmånsrätt gentemot SEKs andra skulder. Även MTN med garanterad avkastning återbetalas med samma rätt som SEKs övriga skulder dvs pari passu med övrig upplåning med samma rätt.

(för ytterligare information och exempel på ”MTN med garanterad avkastning”, se avsnittet ”Vanliga konstruktioner av Strukturerade MTN”)

Strukturerade MTN med tak för den underliggande tillgångens utveckling – Barriärstrukturer, Indexbevis, Omvänd konvertibel

I vissa fall kan MTNs konstruktion innebära att värdeutvecklingen för den underliggande tillgången endast påverkar MTNs värde upp till en viss nivå. Detta innebär att den underliggande tillgångens värde överstigande detta s k tak inte påverkar utfallet av ifrågakvarande MTN. Det påverkar även prissättningen under löptiden på andrahandsmarknaden.

Avgörande för hur mycket värdeförändringen av den underliggande tillgången påverkar priset för MTN beror på återstående löptid och aktuellt värde för den underliggande tillgången i förhållande till det s k taket.

(för ytterligare information om och exempel på ”MTN med tak för den underliggande tillgångens utveckling”, se avsnitten ”Vanliga konstruktioner av Strukturerade MTN” avseende ”Barriärstrukturer”, ”Indexbevis” samt ”Omvänd konvertibel”)

Barriärstrukturer

En MTN med barriärstruktur innebär att avkastningen påverkas om och när värdet på den underliggande tillgången uppgår till en viss nivå, en så kallad barriär. Eftersom en barriärträff kan innebära att avkastning erhålls, ökar, minskar eller helt uteblir är det mycket viktigt att placeraren har vetskap om och förstår hur en MTNs värde påverkas av att en viss barriär träffats. Priset på andrahandsmarknaden beror främst på återstående löptid och aktuellt värde på den underliggande tillgången i förhållande till barrieren/barriärerna. Vid kort återstående löptid och om värdet på den underliggande tillgången ligger nära en barriär, kan priset på sådan MTN variera mycket kraftigt.

(för ytterligare information om och exempel på ”Barriärstrukturer”, se avsnitten ”Vanliga konstruktioner av Strukturerade MTN” avseende ”Barriärstrukturer”, ”Indexbevis” samt ”Omvänd konvertibel”)

Strukturerade MTN som utgår från skillnader/differenser eller jämförelser – Multi Asset-, Marknads-, ”bäst-av-”- samt Differensobligationer

I vissa fall kan avkastningen bero av skillnaden mellan olika Marknader eller jämförelser gentemot angivna Aktier, Index, Råvara, Valuta eller Annan Marknad. dessa konstruktioner innebär inte alltid att en positiv utveckling av en underliggande tillgång medför en ökad avkastning, en negativ utveckling av t ex underliggande Index kan istället vara gynnsam för avkastningen. Det är därför viktigt att förstå konstruktionen och vad som påverkar avkastningen inför en placering i denna typ av värdepapper.

(för ytterligare information om och exempel på dessa strukturer, se avsnitten ”Vanliga konstruktioner av Strukturerade MTN” avseende ”Multi Asset-, Marknads-, ”bäst-av-”- samt Differensobligationer”)

Strukturerade MTN med genomsnittsläsningar av underliggande Aktie, Index, Råvara, Valuta, Annan Tillgång eller Marknad – Aritmetiskt genomsnitt

Vissa strukturer innebär att beräkning av avkastningen sker genom att mäta den underliggande tillgångens värdeförändring i olika perioder. Detta innebär att flera startvärden och slutvärden fastställs under löptiden. Det utfall som respektive period genererar används därefter för att beräkna den slutliga avkastningen. I de fall där varje period har ett tak för positiva utfall men där verkligt utfall tas med för negativa utfall, kan värdet på MTN minska kraftigt vid betydande värdeförändringar av den underliggande tillgången, medan en MTNs värde ökar betydligt långsammare vid kraftig positiv värdeökning av den underliggande tillgången.

Ovanstående struktur kan även förekomma med en omvänd struktur, dvs att avkastningen endast påverkas av den underliggande tillgångens negativa värdeförändring. En från början fastställd kupong minskas med varje mätperiods procentuella negativa värdeutveckling. Detta innebär att positiv värdeutveckling inte ger högre avkastning än den på förhand fastställda och att negativ värdeutveckling minskar det fastställda procentsatsen. Prisutvecklingen under löptiden kan därför variera kraftigt beroende på stora negativa värden och/eller risken för negativa värden.

(för ytterligare information om ”Aritmetiskt genomsnitt”, se avsnitten ”Definitioner av vanliga termer i Strukturerade MTN” samt ”Vanliga konstruktioner av Strukturerade MTN”)

Beräkning av slutvärde vid förfall av Strukturerade MTN

För att minska risken vid beräkning av slutvärde fastställs detta ofta som ett genomsnitt av värdet för den underliggande tillgången vid ett antal avläsningar under en bestämd tidsperiod. Detta innebär att kraftiga förändringar av värdet för den underliggande tillgången får mindre betydelse för slutvärdet ju fler mättillfällen som ingår i beräkningen av slutvärdet. Det innebär även att värdet för den underliggande tillgången på slutdagen i regel är högre eller lägre än fastställt slutvärde.

Totalkostnad för investering i Strukturerade MTN

I samband med utgivningen av strukturerade MTN har SEK kostnader för bland annat produktion, distribution, licenser, kostnader för upptagande till handel på Reglerad marknadsplats, kommissioner till arrangörer, kostnad relaterad till upptagande till handel på reglerad marknad och riskhantering. För att täcka kostnaderna tar SEK eller relevant emissionsinstitut ut Kurtage och/eller provision. Storleken på Kurtaget och/eller provisionen kan variera och påverkas av förändringar i räntenivå och priset på de finansiella instrument som ingår i produkten. Investerarare bör vara uppmärksamma på att olika marknadsaktörer har olika förutsättningar att påverka priset på de finansiella instrument som ingår i produkterna.

(för ytterligare information om ”Totalkostnad för investeringar i Strukturerade MTN”, se avsnittet ”Prissättning” för varje MTNs aktuella Slutliga Villkor.

RISKER FÖRENADE MED STRUKTURERADE MTN SOM I VISSA FALL INTE ÅTERBETALAR NOMINELLT BELOPP

Utöver de risker som beskrivs i föregående avsnitt avseende ”Viktiga risker att känna till avseende Strukturerade MTN såsom Aktieobligationer och andra MTN utgivna med avkastning kopplad till utvecklingen av till exempel Aktiekurs, Index, Råvara, Valuta, Annan Tillgång eller Marknad” tillkommer ytterligare risk då Strukturerade MTN har en konstruktion som medför att återbetalningsbeloppet, under vissa omständigheter, kan understiga nominellt belopp.

I sådana konstruktioner finns, i regel, en barriär/ett golv på hur lågt ett återbetalningsbelopp kan fastställas till, men vissa konstruktioner kan innebära att hela eller delar av nominellt belopp inte återbetalas. För denna ökning i risk ökar möjligheten till god/hög avkastning.

Investerarare bör vara särskilt uppmärksamma i de fall ett strukturerat MTN kan falla i värde och/eller helt förfalla utan värde med följd att del av eller hela det investerade beloppet förloras.

Det bör uppmärksammas att det under en viss tidsperiod kan vara svårt eller omöjligt att på andrahandsmarknaden omsätta ett strukturerat MTN med en negativ värdeutveckling. Detta kan inträffa till exempel vid kraftiga kursrörelser, illikviditet i marknaden, marknadsstörningar, kommunikationsavbrott eller andra tekniska avbrott vilka kan medföra svårigheter att handla till rimliga priser, eller på grund av att berörd eller berörda marknadsplatser stängs, eller att handeln åläggs restriktioner under en viss tid.

Kunskapsnivå

Investerarare bör förvissa sig om att kunskaperna om handel med strukturer som i vissa fall inte återbetalas nominellt belopp är tillräckliga för att placeringsbesluten skall kunna ge god avkastning på kapitalet samtidigt som onödiga och oväntat stora förluster undviks. Dessutom bör investeraren observera att riskerna och möjligheterna varierar betydligt även inom samma typ av instrument. En investering bör endast göras efter ett noggrant övervägande om möjliga framtida förändringar i värdet på underliggande marknad eller tillgång, eftersom avkastningen på en sådan investering beror på, bland annat, sådana förändringar. Fler än en riskfaktor kan ha en samtidig effekt på ett strukturerat MTN, vilket betyder att en riskfaktors specifika effekt kan vara oförutsägbar. Ingen garanti ges om hur varje riskfaktor eller någon kombination av dessa faktorer påverkar värdet.

Varje struktur, dess beräkningsmetod och specifika risker, om dessa inte framgår av detta Grundprospekt, beskrivs i för MTN specifika Slutliga Villkor. Strukturerna, formlerna och beräkningar av hur en kursförändring påverkar t ex avkastningen kan vara svåra att förstå och SEK uppmanar alla som avser att investera i strukturerade MTN att i händelse av oklarhet, kontakta sin rådgivare för ytterligare rådgivning.

(för ytterligare information om ”MTN som i vissa fall inte återbetalar nominellt belopp”, se avsnittet ”Vanliga konstruktioner av Strukturerade MTN som i vissa fall inte återbetalar nominellt belopp” samt för varje MTN aktuella Slutliga Villkor under rubriken ”Specifik risk relaterad till återbetalningskonstruktion och beräkning av Kapitalbelopp”)

BESKRIVNING AV SEK:S MTN-PROGRAM

Under detta MTN-program har SEK möjlighet att löpande uppta lån i SKr, EUR eller annan valuta. Programmet är för SEK ett av flera finansieringsalternativ i den dagliga affärsverksamheten. SEK agerar på den globala kapitalmarknaden genom ett antal upplåningsprogram, alla vilka inbördes tillhör samma klass avseende prioritetsordning. Beslut att uppta lån fattas i enlighet med den vid var tidpunkt gällande samlade besluts- och fullmaktsordningen för SEK. Skuldförbindelserna är utgivna i enlighet med tillämpliga bestämmelser i aktiebolagslagen (2005:551) och lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Lån upptas genom utgivande av löpande skuldebrev, s.k. Medium Term Notes ("MTN" eller "Lån"). Programmet har ingen övre beloppsgräns.

Under MTN-programmet kan SEK emittera MTN som löper med fast ränta, rörlig ränta eller utan ränta (s.k. nollkupongskonstruktion). SEK har dessutom möjlighet att emittera MTN där avkastning och/eller kapitalbelopp kan komma att fastställas på basis av utvecklingen av viss aktie, index, råvara, valuta, referensränta eller annan underliggande tillgång eller marknad, så kallade strukturerade MTN ("Strukturerade MTN") såsom aktieobligationer eller liknande.

För samtliga MTN som ges ut under detta MTN-program skall härtill bilagda Allmänna Villkor gälla. Dessutom skall för varje MTN gälla kompletterande Slutliga Villkor, vilka tillsammans med de Allmänna Villkoren utgör fullständiga villkor för respektive MTN ("Slutliga Villkor"). Slutliga Villkor för lån som erbjuds allmänheten eller tas upp till handel inges till Finansinspektionen. Slutliga Villkor för sådana till allmänheten erbjudna eller till handel upptagna lån kommer att offentliggöras på SEK:s webbplats (www.sek.se) i samband med emission och/eller inregistrering vid Reglerad marknadsplats.

Varje MTN som ges ut under detta MTN-program skall tilldelas ett lånenummer, serie 1000 för lån i SKr eller serie 2000 för lån i euro.

Marknadspriset på MTN är rörligt och beror bland annat på gällande ränta för placeringar med motsvarande löptid samt upplupen kupongränta sedan föregående ränteförfallodag.

MTN kommer, när så anges i Slutliga Villkor, att inregistreras vid OMX Nordic Exchange Stockholm AB och/eller Nordic Growth Market NGM AB och/eller annan Reglerad marknadsplats i samband med emission.

STATUS

Om inte annat anges i Slutliga Villkor, utgör MTN en skuldförbindelse utan säkerhet med lika rätt till betalning (*pari passu*) med SEK:s övriga, existerande eller framtida oprioriterade icke efterställda och icke säkerställda betalningsåtaganden för vilka förmånsrätt inte följer av lag.

FORM AV VÄRDEPAPPER SAMT IDENTIFIERING

MTN under detta MTN-program emitteras i dematerialiserad form och kommer att anslutas till ESw kontobaserade system. MTN skall för fordringshavares räkning registreras hos ESw på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.

MTN-programmet är anslutet hos ESw AB och MTN Slutliga Villkor innehåller det från ESw erhållna internationella numret för värdepappersidentifiering, ISIN (International Securities Identification Number).

ESw har adress: Euroclear Sweden AB, Box 7822, SE-103 97 Stockholm, Sweden.

UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

Enligt Allmänna Villkor skall eventuell upptagande till handel på reglerad marknad anges i Slutliga Villkor och om MTN skall distribueras på reglerad marknad kommer ansökan att inges till OMX Nordic Exchange Stockholm AB och/eller Nordic Growth Market NGM AB och/eller

eller annan Reglerad marknadsplats. I Slutliga Villkor angiven reglerad marknadsplats kommer att ha rätt att göra en egen bedömning och därefter medge eller avslå att MTN registreras.

FÖRSÄLJNING/TILLDELNING VID PUBLIKA EMISSIONER/MARKNAD/FÖRETRÄDARE

Försäljning av MTN kommer att riktas antingen till en bred allmänhet eller till en mindre krets av placerare. Försäljning som riktas till en bred allmänhet sker genom emissionsinstitut och/eller dess distributionskanaler.

Priset på MTN som emitteras under detta MTN-program varierar beroende på konstruktion. Priset fastställs inför varje enskild emission och kan därför inte beskrivas närmare i detta Grundprospekt. Priset kommer tydligt att framgå av Slutliga Villkor. Såväl SEK som andra emittenter ger ut ett flertal olika strukturerade MTN. Även om dessa produkter kan ha likartade namn kan de vara konstruerade på olika sätt. Investerare bör därför uppmärksamma att jämförbarheten mellan olika strukturerade produkter, inklusive prissättningen av dessa, ofta är begränsad. För att få en helhetsbild av erbjudandet bör investeraren, innan en investering i strukturerade produkter sker, ta del av Grundprospektet och Slutliga Villkor och vid osäkerhet ta hjälp av en rådgivare.

Tilldelning i emissionerna bestäms av emissionsinstitutet och sker i den tidsordning som anmälningar registrerats eller om anmälningar registrerats vid samma tidpunkt så kan lottningsförfarande tillämpas. Tilldelning kan även komma ifråga till anställd hos emissionsinstitut, dock utan företrädesrätt på grund av anställningsförhållandet. Tilldelning sker i sådana fall enligt Finansinspektionens föreskrifter och Svenska Fondhandlarförningens regler. Besked om tilldelning lämnas på avräkningsnota som beräknas sändas ut 3 bankdagar före likviddag. Värdepapper levereras snarast därefter. Eventuell handel i värdepapperna kommer inledas först då värdepapperna levererats.

SEK och Emissionsinstitutet kan även förbehålla sig rätten att ställa in emissioner om totalt tecknat belopp, eller om tecknat belopp avseende enskilt avkastningsalternativ, understiger en viss volym eller om villkoren ändras så att t ex indikerad uppräkningsfaktor, ränta, avkastningsfaktor eller annat inte kan fastställas över (eller under) en viss nivå. Om emission ställs in efter det att likvidbelopp debiterats, återbetalar emissionsinstitutet debiterat belopp till på anmälningssedel angivet konto. Vidare förbehåller sig SEK och Emissionsinstitutet rätten att ställa in emissioner om någon omständighet inträffar som enligt bankens bedömning kan äventyra emissionens genomförande.

Emissionsinstitutet kommer att på förfrågan från placerare förmedla MTN i andrahandsmarknaden till rådande marknadspris. Utgivande institut förmedlar MTN under normala marknadsförutsättningar.

Även utan särskilt uppdrag från placerare är emissionsinstitutet - eller den de sätter i sitt ställe - berättigade att i allt som rör visst MTN, såväl vid som utom domstol eller exekutiv myndighet, företräda placerarna.

EMISSIONSINSTITUT

SEK har utsett AB SEK Securities, Box 16368, 10327 Stockholm, 08- 613 8300, som Emissionsinstitut under MTN-programmet. SEK kan ansluta ytterligare part till MTN-programmet som Emissionsinstitut. Därutöver äger SEK rätten att utse part till att agera som "Tillfälligt Utgivande Institut". Sådant Tillfälligt Utgivande Institut påtar sig då de förpliktelser som gäller för Emissionsinstitutet under detta MTN-program, dock endast för det aktuella lånet. Endast part som på förhand godkänts av ESW kan komma ifråga som s k Tillfälligt Utgivande Institut.

SKATT

ESW eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för skatt, för närvarande 30 %, på utbetald ränta för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo.

Strukturerade MTN kan medföra beskattning av avkastning dels som kapitalvinst respektive kapitalförlust. Beskattning av fysiska personer gällande avkastning från strukturerade MTN varierar beroende på vilken underliggande faktor som ligger till grund för avkastningen.

Denna information berör endast fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. För andra fysiska och juridiska personer gäller andra regler. Den som är osäker på hur en aktieobligation ska beskattas bör kontakta en skatterådgivare.

PRODUKTBEKRIVNING

Nedan följer en beskrivning och exempel av vanliga konstruktioner och termer som förekommer vid utgivande av MTN i 3§ Allmänna villkor under detta program.

Konstruktionen av varje MTN framgår av Slutliga Villkor och ska gälla tillsammans med för MTN-programmet gällande Allmänna Villkor.

RÄNTEKONSTRUKTIONER

För MTN utgivna under MTN-programmet framgår den aktuella Räntekonstruktionen för det specifika Lånet i dess Slutliga Villkor. Under programmet finns möjlighet att i enlighet med Allmänna Villkor § 3 utge MTN med olika räntekonstruktioner och dessa specificeras då i för det aktuella lånet tillhörande Slutliga Villkor. Normalt emitteras dock MTN med någon av nedan beskrivna räntekonstruktioner.

MTN med fast ränta

MTN löper med ränta enligt Räntesatsen på utestående nominellt belopp från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen, om inte annat framgår av Slutliga Villkor. Räntan erläggs i efterkott på respektive Ränfeförfallodag och beräknas vanligen på 360/360-dagarsbasis (360/360). Denna dagberäkning beskrivs utförligare nedan.

Med Ränfeförfallodag för fast ränta avses den sista dagen i varje Ränteperiod dock att om någon sådan dag inte är Bankdag skall som Ränfeförfallodag anses närmast påföljande Bankdag om inte annat föreskrivs i Slutliga Villkor.

MTN med räntestjustering

MTN löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen. Räntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor. Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränfeförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis.

MTN med rörlig ränta (FRN)

Om MTN i Slutliga Villkor anges vara MTN med rörlig ränta ska räntan på det utestående beloppet beräknas periodvis utifrån den rörliga Räntebas, med tillägg eller avdrag för Räntebas marginal, som anges i Slutliga Villkor. Räntan erläggs vanligen i efterskott på 365-dagarsbasis (365/360) eller på något av nedan beskrivna beräkningssätt.

Med Ränfeförfallodag för rörlig ränta avses den sista dagen i varje Ränteperiod dock att om någon sådan dag inte är Bankdag skall som Ränfeförfallodag anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränfeförfallodagen skall anses vara föregående Bankdag, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

Räntebas för rörlig ränta

Avser den referensränta som specificeras i Slutliga Villkor. Vanligen avses STIBOR för MTN i SKr.

Med STIBOR avses den räntesats som (1) kl 11.00 aktuell dag publiceras på Reuters sida "SIOR" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej finns – (2) vid nyss nämnda tidpunkt motsvarar (a) genomsnittet av referensbankernas kvoterade räntor för depositioner i SEK för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm – eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Emissionsinstitutens bedömning av den ränta svenska affärsbanker erbjuder för utlåning i SEK för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm;

Om referensräntan vid en viss tidpunkt och med avseende på MTN med rörlig ränta, i de Slutliga Villkor specificeras som en annan än STIBOR, kommer räntan för sådana MTN att specificeras och fastställas i enlighet med Slutliga Villkor för MTN.

MTN utan ränta (s.k. nollkupongskonstruktion)

MTN löper utan ränta eller s.k. nollkupongskonstruktion d v s MTN säljs till en kurs understigande nominellt belopp där avkastningen erhålls på Återbetalningsdagen i och med återbetalningen av det Nominella beloppet.

MTN med realränta

MTN löper med inflationsskyddad ränta från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. För varje Rän-teperiod fastställs ett inflationsskyddat räntebelopp och på Återbetalningsdagen även ett inflationsskyddat Kapitalbelopp som beräknas i enlighet med MTN Slutliga villkor. Räntesatsen kan vara fast eller rörlig och beräknas på sätt som anges ovan under rubrikerna Fast ränta respektive Rörlig ränta. För ett MTN med realränta kan Återköp under vissa förutsättningar bli aktuellt.

Dagberäkning av ränteperiod

Utöver nedan beskrivna metoder för beräkning av dagar, kan andra konstruktioner anges i de Slutliga Villkoren.

”360/360- dagarsbasis” innebär att man utgår från att året består av 360 dagar som i sin tur fördelas på 12 månader om vardera 30 dagar och därefter divideras med 360. I vissa fall benämns detta även ”30/360” eller ”Bond Basis”.

”365/360-dagarsbasis” eller ”Actual/360” innebär det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 360.

”Actual/365” eller ”Actual/Actual” innebär att det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 365 (eller, om någon del av ränteperioden infaller under ett skottår, summan av (a) det faktiska antalet dagar i den delen av ränteperioden som infaller under ett skottår delat med 366 och (b) det faktiska antalet dagar i den del av ränteperioden som inte infaller under skottåret delat med 365).

”Actual/365 (Fixed)” innebär det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 365.

”Interpolering” bestämning av ränta inom två kända variabler enligt vad som beskrivs i Slutliga Villkor.

MTN med förtida lösenmöjlighet för SEK (Call)

Om möjlighet för SEK till förtida inlösen (emittentens Call) specificerats i Slutliga Villkor kan SEK, i enlighet med vad som föreskrivs i Slutliga Villkor, tidigarelägga Återbetalningsdagen för del eller hela Kapitalbeloppet.

MTN med förtida lösenmöjlighet för Fordringshavare (Put)

Om möjlighet för Fordringshavare till förtida inlösen (Investerares Put) specificeras i Slutliga Villkor kan Fordringshavare, i enlighet med vad som föreskrivs i Slutliga Villkor, tidigarelägga Återbetalningsdagen för del eller hela Kapitalbeloppet.

STRUKTURERADE MTN

En strukturerad MTN är en obligation med en avkastning baserad på utvecklingen av underliggande Aktie, Index, Råvara, Valuta, Annan Tillgång eller Marknad. Det finns även ränteobligationer som är strukturerade så att avkastningen är baserad på ränta och/eller ränteutveckling, eller så kallade intervallobligationer där avkastningen beror på om en angiven ränta eller ränteindex håller sig inom vissa förutbestämda intervall.

Om den underliggande tillgången utvecklas negativt återbetalas MTN till nominellt belopp men det förekommer även strukturer som betalar tillbaka mindre än nominellt belopp..

Avkastningen beräknas som ett Tilläggsbelopp (se avsnittet ”Allmänna Villkor”) som utbetalas på Återbetalningsdagen. Tilläggsbeloppets storlek kan även bero av andra faktorer, såsom övre och undre avkastningsgräns, vilket specificeras i Slutliga Villkor (se även exempel nedan). I Slutliga Villkor för varje sådant MTN fastställs exakt hur avkastningen beräknas och vilken underliggande Aktie, Index, Råvara, Valuta, Annan Tillgång eller Marknad som styr MTN:s avkastning och tidpunkten för betalning av avkastningen. I Slutliga Villkor för strukturerade MTN finns information om var det går att finna ytterligare information om den underliggande tillgången, dess historiska utveckling samt volatilitet.

Vid förtidslösen har SEK rätt att återbetala MTN i förtid om kursen för en underliggande tillgång under löptiden uppnår en viss i förväg bestämd nivå (s k call-möjlighet eller trigger-möjlighet). Ofta är inlösenbeloppet bestämt och angivet i förväg. Om call-möjlighet eller trigger-möjlighet föreligger, kommer det tydligt att redovisas i Slutliga Villkor.

VANLIGA KONSTRUKTIONER FÖR STRUKTURERADE MTN

Nedan följer några exempel på hur ett strukturerad MTN kan vara utformat och dess olika avkastningskonstruktioner. Utöver vad som beskrivs nedan kan ytterligare strukturer eller varianter av nedan strukturer framgå av de till MTN aktuella Slutliga Villkor. I Slutliga Villkor för respektive lån ges en närmare beskrivning av relevant struktur och i Slutliga Villkor ges även detaljerad information om hur avkastningen skall beräknas.

De formler som förekommer nedan är exempel på hur en specifik struktur kan vara konstruerad. Strukturerna, formlerna och beräkningen av hur kursförändring påverkar t ex avkastning kan vara svåra att förstå och SEK uppmanar alla som avser investera i strukturerade MTN att i händelse av oklarhet, kontakta sin rådgivare för ytterligare rådgivning.

En lånestruktur kan även vara en hybrid av nedanstående eller andra liknande strukturer, t ex att avkastningen är kopplad till flera olika underliggande tillgångsslag såsom aktier, ränta eller annan underliggande tillgång. Avkastningsberäkningen sker på samma sätt som i nedan nämnda strukturer, t ex en aktieindexobligation och ränteobligation. Exempelvis kan en hybrids avkastning beräknas som ett aktieindex procentuella uppgång multiplicerad med det antal dagar som en viss ränta ej överstigit en viss barriär dividerat med antal dagar i relevant avkastningsperiod.

En närmare beskrivning av struktur och detaljerad information om hur avkastning beräknas återfinns i Slutliga Villkor för respektive lån.

Aktieindexobligationer/Aktieobligationer

En aktieindexobligation/aktieobligation är en MTN där avkastningen är kopplad till aktier, ett eller flera aktieindex eller en korg av aktier och/eller aktieindex. De underliggande marknaderna kan även bestå av en fond, hedgefond, ETF, futures eller korgar därav.

Avkastningen kopplas till kursutvecklingen på en eller flera underliggande tillgångar, vanligtvis aktiemarknader. Varje marknad representeras normalt av ett aktieindex eller en korg av aktier. Konstruktionen kan ge avkastning genom sin koppling till kursutvecklingen på dessa. I den vanligaste typen av aktieobligationer utbetalas ett tilläggsbelopp på återbetalningsdagen om underliggande tillgång som aktieobligationen avser har stigit i värde. Tilläggsbeloppets storlek avgörs dels av den underliggande tillgångens utveckling och dels av hur stor del av utvecklingen som får tillgodoräknas, den s k omräkningsfaktorn/deltagandegraden och MTN:s nominella belopp. En omräkningsfaktor/deltagandegrad som överstiger 100 % innebär att avkastningen (beräknad på nominellt belopp) är större än den underliggande tillgångens uppgång.

Det finns även aktieindex/aktieobligationer där återbetalningsbeloppet under vissa omständigheter kan understiga nominellt belopp. I händelse av att så är fallet framgår detta samt eventuella därav följande risker av Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att t ex underliggande tillgång avläses månadsvis eller kvartalsvis för beräkning av avkastning.

Avkastningen kan även kopplas till ett villkor som skall uppfyllas t ex att underliggande tillgång skall överstiga en viss nivå vid en viss tidpunkt. Variabler såsom omräkningsfaktorer/deltagandegrad, tak/golv, s k barriärer, spreadar och/eller kombinationer av dessa element kan förekomma.

Vissa aktieobligationer kan lösas i förtid om förutbestämda villkor är uppfyllda. Sådana villkor anges i förekommande fall i Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att den till viss del är garanterad. Dessutom finns möjligheten att få ett tilläggsbelopp om värdet på underliggande tillgång utvecklas positivt, dvs. att kursen på den underliggande marknaden gått upp. Den garanterade avkastningen utbetalas oavsett om tilläggsbelopp utbetalas eller ej.

Multi Asset- eller Marknadsobligation

En Multi Asset- eller Marknadsobligation är en MTN där avkastningen är kopplad till en eller flera korgar som alla innehåller flera tillgångsslag, t ex aktier, råvaror, valutor eller räntor. En "Bäst-Av-" är en MTN där avkastningen är kopplad till ett antal korgar som innehåller samma tillgångsslag, t ex olika aktiemarknader. När löptiden är slut kan t ex avkastningen beräknas på utvecklingen i den korg som stigit mest i värde. Investeraren får tillbaka minst nominellt belopp på förfallodagen, även om samtliga korgar skulle ha sjunkit i värde. Under förutsättning att minst en av de underliggande korgarna har stigit i värde utbetalas ett tilläggsbelopp på återbetalningsdagen.

Det finns även multi asset- eller marknadsobligationer där återbetalningsbeloppet under vissa omständigheter kan understiga nominellt belopp. I händelse av att så är fallet framgår detta samt eventuella därav följande risker av Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att t ex underliggande tillgång avläses månadsvis eller kvartalsvis för beräkning av avkastning.

Avkastningen kan även kopplas till ett villkor som skall uppfyllas t ex att underliggande tillgång skall överstiga en viss nivå vid en viss tidpunkt. Variabler såsom omräkningsfaktorer/deltagandegrad, tak/golv, s k barriärer, spreadar och/eller kombinationer av dessa element kan förekomma.

Vissa Multi Asset-obligationer kan lösas i förtid om förutbestämda villkor är uppfyllda. Sådana villkor anges i förekommande fall i Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att den till viss del är garanterad. Dessutom finns möjligheten att få ett tilläggsbelopp om värdet på underliggande tillgång utvecklas positivt, dvs. att kursen på den underliggande marknaden gått upp. Den garanterade avkastningen utbetalas oavsett om tilläggsbelopp utbetalas eller ej.

Strategiobligationer

En strategiobligation är en MTN där avkastningen är kopplad till en underliggande tillgång som består av en underliggande strategi/strategiindex (eller korgar därav). Investeraren får tillbaka minst nominellt belopp på återbetalningsdagen även om underliggande strategi/strategiindex skulle ha sjunkit i värde. Konstruktionen kan ge avkastning genom sin koppling till

kursutvecklingen hos en eller flera strategier/strategiindex. I den vanligaste typen av strategiobligation utbetalas ett tilläggsbelopp på återbetalningsdagen om underliggande strategi/strategiindex har stigit i värde. Tilläggsbeloppets storlek avgörs dels av den underliggande strategins utveckling och dels av hur stor del av utvecklingen som får tillgodoräknas, den s k omräkningsfaktorn/deltagandegraden och MTN:s nominella belopp. En omräkningsfaktor/deltagandegrad som överstiger 100 % innebär att avkastningen (beräknad på nominellt belopp) är större än aktuell strategi/strategiindex uppgång.

Det finns även strategiobligationer där återbetalningsbeloppet under vissa omständigheter kan understiga nominellt belopp. I händelse av att så är fallet framgår detta samt eventuella därav följande risker av Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att t ex underliggande tillgång avläses månadsvis eller kvartalsvis för beräkning av avkastning.

Avkastningen kan även kopplas till ett villkor som skall uppfyllas t ex att underliggande tillgång skall överstiga en viss nivå vid en viss tidpunkt. Variabler såsom omräkningsfaktorer/deltagandegrad, tak/golv, s k barriärer, spreadar och/eller kombinationer av dessa element kan förekomma.

Vissa aktieobligationer kan lösas i förtid om förutbestämda villkor är uppfyllda. Sådana villkor anges i förekommande fall i Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att den till viss del är garanterad. Dessutom finns möjligheten att få ett tilläggsbelopp om värdet på underliggande tillgång utvecklas positivt, dvs. att kursen på den underliggande marknaden gått upp. Den garanterade avkastningen utbetalas oavsett om tilläggsbelopp utbetalas eller ej.

Råvaruobligation

En råvaruobligation är en MTN där avkastningen är kopplad till kursutvecklingen på en eller flera underliggande råvarumarknader. Med råvarumarknad menas ett råvaruindex, en råvara eller t ex en korg av råvaror eller råvaruindex, men kan även bestå av en fond, börshandlad fond ("ETF") eller futures eller korgar därav. Investeraren får tillbaka minst nominellt belopp på förfallodagen, även om den underliggande tillgången skulle ha sjunkit i värde. Konstruktionen kan ge avkastning genom sin koppling till kursutvecklingen på en eller flera underliggande råvarumarknader. I den vanligaste typen av råvaruobligationer utbetalas ett tilläggsbelopp på återbetalningsdagen om underliggande tillgång som råvaruobligationen avser har stigit i värde. Tilläggsbeloppets storlek avgörs dels av den underliggande tillgångens utveckling och dels av hur stor del av utvecklingen som får tillgodoräknas, den s k omräkningsfaktorn/deltagandegrad och MTN:s nominella belopp. En omräkningsfaktor/deltagandegrad som överstiger 100 % innebär att avkastningen (beräknad på nominellt belopp) är större än den underliggande tillgångens uppgång.

Det finns även råvaruobligationer där återbetalningsbeloppet under vissa omständigheter kan understiga nominellt belopp. I händelse av att så är fallet framgår detta samt eventuella därav följande risker av Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att t ex underliggande tillgång avläses månadsvis eller kvartalsvis för beräkning av avkastning.

Avkastningen kan även kopplas till ett villkor som skall uppfyllas t ex att underliggande tillgång skall överstiga en viss nivå vid en viss tidpunkt. Variabler såsom omräkningsfaktorer/deltagandegrad, tak/golv, s k barriärer, spreadar och/eller kombinationer av dessa element kan förekomma.

Vissa råvaruobligationer kan lösas i förtid om förutbestämda villkor är uppfyllda. Sådana villkor anges i förekommande fall i Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att den till viss del är garanterad. Dessutom finns möjligheten att få ett tilläggsbelopp om värdet på underliggande tillgång utvecklas positivt, dvs. att kursen på den underliggande marknaden gått upp. Den garanterade avkastningen utbetalas oavsett om tilläggsbelopp utbetalas eller ej.

Valutaobligation

En valutaobligation är en MTN där avkastningen är kopplad till utvecklingen på en eller flera underliggande valutamarknader. Med valutamarknad menas ett t ex en valuta, ett valutaindex eller t ex en korg av valutor eller valutaindex, men kan även bestå av en fond, ETF eller futures eller korgar därav. Investeraren får tillbaka minst nominellt belopp på förfallodagen, även om den underliggande tillgången skulle ha sjunkit i värde. Konstruktionen kan ge avkastning genom sin koppling till kursutvecklingen på en eller flera underliggande valutamarknader. Avkastningen kan t ex villkoras av att värdet av en eller flera valutor fastställs inom vissa förutbestämda intervall relativt en annan i förväg bestämd jämförande valuta. Variabler såsom omräkningsfaktorer/deltagandegrad, tak/golv, s k barriärer, spreadar och/eller kombinationer av dessa element kan förekomma.

Det finns även valutaobligationer där återbetalningsbeloppet under vissa omständigheter kan understiga nominellt belopp. I händelse av att så är fallet framgår detta samt eventuella därav följande risker av Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att t ex underliggande tillgång avläses månadsvis eller kvartalsvis för beräkning av avkastning.

Vissa valutaobligationer kan lösas i förtid om förutbestämda villkor är uppfyllda. Sådana villkor anges i förekommande fall i Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att den till viss del är garanterad. Dessutom finns möjligheten att få ett tilläggsbelopp om värdet på underliggande tillgång utvecklas positivt, dvs. att kursen på den underliggande marknaden gått upp. Den garanterade avkastningen utbetalas oavsett om tilläggsbelopp utbetalas eller ej.

Ränteobligation

En ränteobligation är en MTN där avkastning erhålls i form av periodvis utbetald ränta eller MTN säljs till en kurs understigande nominellt belopp och avkastning erhålls på återbetalningsdagen i och med återbetalningen av det nominella beloppet, s k nollkupongskonstruktion. Räntan kan vara fast, rörlig eller variabel. Andra lånestrukturer vars avkastning baseras på ränta och/eller ränteutveckling kan förekomma, t ex kan avkastningen vara kopplad till kursutvecklingen på en eller flera underliggande räntemarknader. Med räntemarknad menas ett ränteindex, en ränta eller t ex en korg av räntor eller ränteindex, men kan även bestå av en fond, ETF eller futures eller korgar därav. Investeraren får tillbaka minst nominellt belopp på förfallodagen, även om den underliggande tillgången skulle ha sjunkit i värde. Konstruktionen kan ge avkastning genom sin koppling till kursutvecklingen på en eller flera underliggande räntemarknader. Investeraren får tillbaka minst nominellt belopp på förfallodagen, även om den underliggande tillgången skulle ha sjunkit i värde. Konstruktionen kan ge avkastning genom sin koppling till utvecklingen på en eller flera underliggande räntemarknader. Avkastningen kan t ex villkoras av att värdet av en eller flera räntor fastställs inom vissa förutbestämda intervall relativt en annan i förväg bestämd jämförande ränta. Variabler såsom omräkningsfaktorer/deltagandegrad, tak/golv, s k barriärer, spreadar och/eller kombinationer av dessa element kan förekomma.

En ränteobligation kan även struktureras så att avkastningsberäkningen förändras under löptiden. Exempelvis kan avkastning utgå som en förutbestämd ränta under löptidens första år för att därefter övergå till att vara villkorad av differensen mellan två olika räntor.

Det finns även ränteobligationer där återbetalningsbeloppet under vissa omständigheter kan understiga nominellt belopp. I händelse av att så är fallet framgår detta samt eventuella därav följande risker av Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att t ex underliggande tillgång avläses månadsvis eller kvartalsvis för beräkning av avkastning.

Vissa ränteobligationer kan lösas i förtid om förutbestämda villkor är uppfyllda. Sådana villkor anges i förekommande fall i Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att den till viss del är garanterad. Dessutom finns möjligheten att få ett tilläggsbelopp om värdet på underliggande tillgång utvecklas positivt, dvs. att kursen på den underliggande marknaden gått upp. Den garanterade avkastningen utbetalas oavsett om tilläggsbelopp utbetalas eller ej.

Kreditobligation

En kreditobligation är en MTN där avkastningen är kopplad till kursutvecklingen på en eller flera underliggande kreditmarknader eller kreditrisken i ett eller flera bolag. Med kreditmarknad menas t ex ett kreditindex eller en korg av krediter eller kreditindex, men kan även bestå av en fond, ETF eller korgar därav.

I en kreditobligation utnyttjas olika låntagares kreditvärdighet och den ränteskillnad som föreligger med anledning av kreditvärdigheten. Ju sämre kreditvärdighet desto högre ränta och det möjliga tilläggsbeloppet i en kreditderivatobligation ökar. Samtidigt ökar sannolikheten för att en kredithändelse skall inträffa som reducerar tilläggsbeloppet, eftersom tilläggsbeloppets storlek är beroende av antalet kredithändelser. Som kredithändelse räknas t ex konkurs eller betalningsdröjsmål avseende finansiell skuld eller betalningsrekonstruktion av finansiell skuld. Varje kredithändelse reducerar tilläggsbeloppets storlek och tilläggsbelopp kan helt utebli om alltför många kredithändelser inträffat. Exponeringen mot kredithändelser kan vara uppdelad i perioder, t ex årsvis, eller under hela löptiden. Även utbetalning av tilläggsbelopp kan ske årsvis i form av kuponger eller som ett tilläggsbelopp tillsammans med nominellt belopp på återbetalningsdagen. En kreditderivatobligation kan även vara strukturerad så att en viss förutbestämd lägsta avkastning alltid erhålls oberoende av antalet kredithändelser och när dessa inträffat. Investeraren får tillbaka minst nominellt belopp på förfallodagen, även om den underliggande tillgången skulle ha sjunkit i värde. Konstruktionen kan ge avkastning genom sin koppling till utvecklingen på en eller flera underliggande kreditmarknader. Avkastningen kan t ex villkoras av att värdet av en eller flera krediter fastställs inom vissa förutbestämda intervall relativt en annan i förväg bestämd jämförande kredit. Variabler såsom omräkningsfaktorer/deltagandegrad, tak/golv, s k barriärer, spreadar och/eller kombinationer av dessa element kan förekomma.

Det finns även kreditobligationer där återbetalningsbeloppet under vissa omständigheter kan understiga nominellt belopp. I händelse av att så är fallet framgår detta samt eventuella därav följande risker av Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att t ex underliggande tillgång avläses månadsvis eller kvartalsvis för beräkning av avkastning.

Avkastningen kan även kopplas till ett villkor som skall uppfyllas t ex att underliggande tillgång skall överstiga en viss nivå vid en viss tidpunkt. Variabler såsom omräkningsfaktorer/deltagandegrad, tak/golv, s k barriärer, spreadar och/eller kombinationer av dessa element kan förekomma.

Vissa kreditobligationer kan lösas i förtid om förutbestämda villkor är uppfyllda. Sådana villkor anges i förekommande fall i Slutliga Villkor.

Avkastningen kan även konstrueras så att den till viss del är garanterad. Dessutom finns möjligheten att få ett tilläggsbelopp om värdet på underliggande tillgång utvecklas positivt, dvs.

att kursen på den underliggande marknaden gått upp. Den garanterade avkastningen utbetalas oavsett om tilläggsbelopp utbetalas eller ej.

DEFINITIONER SOM I HUVUDSAK ANVÄNDS FÖR BERÄKNING AV KAPITALBELOPP I STRUKTURERADE MTN

Vid utgivande av vissa Strukturerade MTN under MTN-programmet som till exempel när avkastningberäknas utifrån utvecklingen av en eller flera Underliggande Tillgångar, kan nedanstående definitioner förekomma. Andra, eller justerade, definitioner av nedan termer kan dock förekomma i de till MTN aktuella Slutliga Villkoren.

Strukturerade MTN kan konstrueras på många olika sätt och nedanstående definitioner och exempel är baserade på en konstruktion där investeraren får avkastning om Underliggande Tillgång stiger under löptiden, eller andra konstruktioner, som ger avkastning när underliggande tillgång faller eller är oförändrad.

Aktie:	Avser den eller de i Slutliga Villkor angivna Aktien/Aktierna vars utveckling ligger till grund för Avkastningen. Om Avkastningen baseras på utvecklingen av flera aktier bildar dessa en Korg.
Andelsvärde:	Avser andelsvärde för Underliggande Tillgångs del av en Korg och anges i Slutliga Villkor. Andelen visar till exempel viss Aktie, visst Index, viss Råvaras, viss Valutas, viss Annan Tillgångs eller viss Marknads viktning i korgen vid beräkning av Avkastning. Ju större andel en Tillgång har desto större påverkan får dess utveckling på Avkastningen.
Artemiskt Genomsnitt:	Betyder att man adderar alla Startvärden/Stängningsvärden under en viss förutbestämd period och sedan dividerar med antalet Startvärden/Stängningsvärden för att få ett genomsnittsvärde. Antalet mättillfällen påverkar hur mycket av en upp- eller nergång vid visst mättillfälle som påverkar Start- eller Slutvärdet. Ju fler mättillfällen desto mindre påverkan har det enskilda mättillfället på det totala värdet.
Avkastning:	Baseras på skillnaden mellan Startvärdet och Slutvärdet. Om kurserna stiger får investerarna ett belopp som relateras till kursuppgången. Är kurserna däremot oförändrade, eller har sjunkit, får man tillbaka det Nominella Beloppet eller eventuellt även mindre än det Nominella Beloppet på Återbetalningsdagen. Startvärdet fastställs i början av löptiden och Slutvärdet i slutet av löptiden.
Barriär:	Med Barriär menas en förutbestämd nivå. MTN kan t ex vara konstruerad så att om en Underliggande Tillgång faller under den förutbestämda nivån, dvs. Barriären, påverkas Återbetalningsbeloppet till investeraren. En vanlig konstruktion med Barriärer innebär att om underliggande faller under barriärnivån kan Återbetalningsbeloppet understiga Nominellt Belopp.
Börsdag:	Avser:

	(i) för en Underliggande Tillgång; dag då handel sker (eller, om Marknadsavbrott anses föreligga, skulle ha skett) på Reglerad Marknadsplats och Tillhörande Börs förutom sådan dag då handel på sådan Reglerad Marknadsplats eller Tillhörande Börs stänger tidigare än dess normala dagliga stängningstid,
	(ii) för ett Multi-Börs Index; dag då Index Sponsorn publicerar nivån på sådant Multi-Börs Index (eller, om Marknadsavbrott anses föreligga, skulle ha skett) och handel sker på Tillhörande Börs förutom sådan dag då handel på sådan Tillhörande Börs stänger tidigare än dess normala dagliga stängningstid,
	(iii) för Valutor, sådan dag som specificeras i Slutliga Villkor, eller
	(iii) sådan annan dag som specificeras i Slutliga Villkor;
Emissionskurs:	Avser det ev. pris i procent av Nominellt Belopp eller den formel som specificeras i Slutliga Villkor;
ETF:	Avser det eller de i Slutliga Villkor angivna ETF (Exchange Traded Fund eller Börshandlad Fond) vars utveckling ligger till grund för Avkastningen. Om Avkastningen baseras på utvecklingen av flera ETF bildar dessa en Korg.
Fond:	Avser det eller de i Slutliga Villkor angivna svenska eller utländska angivna fonder vars utveckling ligger till grund för Avkastningen. Om Avkastningen baseras på utvecklingen av flera fonder bildar dessa en Korg.
Förbehåll:	Avser det eller de i Slutliga Villkor angivna förbehåll SEK gör avseende visst erbjudande.
Giltig Dag:	Avser en Börsdag på vilken Marknadsavbrott inte föreligger;
Golv:	Med Golv menas en undre gräns för hur lågt ett Återbetalningsbelopp kan sjunka till. T ex om det avser ett Strukturerat MTN där det finns en Barriär och värdet sjunker under Barriären, då kan det läggas in en undre gräns för hur litet Återbetalningsbeloppet som minst kan komma att bli, denna nivå kallas för Golv.
Index:	Avser det eller de i Slutliga Villkor angivna Index vars utveckling ligger till grund för Avkastningen. Om Avkastningen baseras på utvecklingen av flera Index bildar dessa en Korg.
Index Sponsor:	Avser det företag eller den organisation som vid varje tillfälle är ansvarig för att beräkna, sammanställa och publicera relevant Index, eller det företag eller den organisation som specificeras som sådan i Slutliga Villkor;
Information:	Vid erbjudanden till allmänheten skall SEK och/eller Emissionsinstitutet, i förekommande fall, snarast efter fastställandet avseende Lån/Tranche

Information om Underliggande Tillgångs historiska utveckling samt volatilitet:	tillse att information ges om Nominellt Belopp, Startvärde, Omräkningsfaktor/Deltagandegrad samt annan relevant för Lånet/Tranchen fastställd information;
Korg:	Avser det eller de i Slutliga Villkor angivna Informationen om den historiska utveckling samt volatilitet som gäller för respektive Underliggande Tillgång.
Korgandel:	Betyder en korg sammanställd av till exempel Aktier, Index, Råvaror, Valutor, Andra Tillgångar eller Marknader som anges i Slutliga Villkor. Vardera underliggande Aktie, Index, Råvara, Valuta, Annan Tillgång eller Marknads andel i Korgen, ligger till grund för den specifika tillgångens påverkan på Avkastningen.
Korgvärde:	Avser respektive Underliggande Tillgångs Andelsvärde dividerat med dess Startvärde.
Kreditderivat:	Avser summan av produkterna för vardera Underliggande Tillgång av Korgandel för respektive Underliggande Tillgång multiplicerat med Slutvärde av respektive Underliggande Tillgång;
Kurtage:	Avser det eller de i Slutliga Villkor angivna Kreditderivat vars utveckling ligger till grund för Avkastningen. Om Avkastningen baseras på utvecklingen av flera Kreditderivat bildar dessa en Korg.
Multi-Börs Index:	Avser det ev. belopp eller den procentsats som specificeras i Slutliga Villkor;
Marknad:	Avser ett Index som omfattar mer än en Reglerad Marknadsplats;
Marknadsavbrott:	Avser den eller de i Slutliga Villkor angivna Marknader vars utveckling ligger till grund för Avkastningen. En underliggande Marknad kan bestå av till exempel en geografisk marknad eller en tillgångsmarknad. Om Avkastningen baseras på utvecklingen av flera typer av marknader bildar dessa en Korg.
	Avser för Underliggande Tillgång att det på en Börsdag inträffar någon av följande händelser:
	(i) ett upphörande av eller inskränkning i handeln med aktier som ingår i något Index och som Beräkningsagenten i varje sådant fall anser vara väsentligt, eller
	(ii) ett upphörande av eller inskränkning i handeln med Underliggande Tillgång som ingår i Korgen och som Beräkningsagenten i varje sådant fall anser vara väsentligt, eller
	(iii) ett upphörande av eller inskränkning i handeln med optionskontrakt eller terminskontrakt relaterade till sådant Index eller Underliggande Tillgång 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 Börsen skall i detta sammanhang anses utgöra Marknadsavbrott.

Om Marknadsavbrott, enligt Beräkningsagentens bedömning, inträffat på någon Start- eller Stängningsdag, skall sådan Start- eller Stängningsdag för berörd Underliggande Tillgång vara nästföljande Börsdag då Marknadsavbrott ej föreligger, dock att om Marknadsavbrott föreligger på sammanlagt mer än åtta Börsdagar skall värdet av berörd Underliggande Tillgång fastställas av Beräkningsagenten.

Om beräkning eller offentliggörande av någon Underliggande Tillgång skulle Upphöra och ett jämförbart alternativ, enligt Beräkningsagentens bedömning, inte beräknas och offentliggörs, eller om sättet att beräkna någon Underliggande Tillgång eller värdet därav förändras på ett väsentligt sätt, enligt Beräkningsagentens bedömning, äger Beräkningsagenten göra sådana justeringar i beräkningen såsom Beräkningsagenten på goda grunder anser nödvändiga i syfte att uppnå en beräkning av värdet av denna Underliggande Tillgång grundad på hur detta tidigare beräknats och offentliggjorts. Det sålunda beräknade värdet skall ersätta värdet av denna Underliggande Tillgång vid beräkning av Korgandel, Korg, Startvärde och/eller Slutvärde.

Om värdet för Underliggande Tillgång blir korrigerat för en Börsdag inom de av respektive Reglerad Marknadsplats uppställda tider för avveckling, men inte senare än tre Börsdagar efter sista Stängningsdagen, skall Beräkningsagenten göra motsvarande korrigering.

Beräkningsagenten's åtagande att fastställa värdet av Underliggande Tillgång kan istället, på Beräkningsagentens begäran, verkställas av den välrenommerade bank eller annan sådan finansiell institution som Beräkningsagenten utser.

Annan definition av Marknadsavbrott än ovanstående kan specificeras i Slutliga Villkor;

Marknadsavbrott – Aktier:

Om, enligt Beräkningsagentens bedömning, utspädning eller koncentration ske med avseende på någon Aktie, äger Beräkningsagenten göra sådana justeringar i beräkningen av Startvärde, Slutvärde, eller antalet aktie avseende berörd Aktie samt andra justeringar avseende berörd Aktie som Beräkningsagenten bedömer lämpliga.

Vid fusion, förvärv, nationalisering, konkurs eller liknande förhållande med avseende på någon

Marknadsavbrott – Valutor:

Maximal Avkastning:

Minimal Avkastning:

Omräkningsfaktor/Deltagandegrad:

Reglerad Marknadsplats:

Slutdag:

Slutvärde:

Startdag(ar):

Startvärde:

Strategi:

Aktie, äger Beräkningsagenten göra sådana justeringar avseende berörd Aktie som Beräkningsagenten bedömer lämpliga (detta kan medföra att för berörd Aktie istället erhålls nya aktier och/eller kontanter och/eller andra värdepapper än aktier och/eller andra tillgångar).

Definition av regler för Marknadsavbrott för olika Valutor kan specificeras i Slutliga Villkor;

Avser det högsta Tilläggsbelopp som utöver Nominellt Belopp kan komma att utbetalas på Återbetalningsdagen.

Avser det lägsta Tilläggsbelopp som utöver Nominellt Belopp kan komma att utbetalas på Återbetalningsdagen.

Är det tal som visar hur stor del av Underliggande Tillgångs värdeförändring som beaktas vid beräkning av Avkastningen. Värdeförändringen multipliceras med

Omräkningsfaktorn/Deltagandegraden. En hög Omräkningsfaktor/Deltagandegrad ger en större del av marknadens uppgång. Skulle Omräkningsfaktorn/Deltagandegraden vara större än 100 procent kan man få en högre avkastning än den underliggande marknadens verkliga utveckling. Omräkningsfaktorn/Deltagandegraden fastställs av SEK, Emissionsinstitutet eller Beräkningsagenten vid den tidpunkt som framgår av Slutliga Villkor och är därefter oförändrad. De faktorer som påverkar storleken på Omräkningsfaktorn/Deltagandegraden är bland annat ränteläget i Sverige, kursrörligheten (volatiliteten) på berörda aktiemarknader och läget på valutamarknaden;

Avser, för respektive Underliggande Tillgång, den/de i Slutliga Villkor angivna reglerade marknadsplats(er) eller i samtliga fall, sådan annan reglerad marknadsplats som ersätter angivna reglerade marknadsplatser.

Avser /den sista/Stängningsdagen/Värderingsdagen, eller den dag som specificeras i Slutliga Villkor;

Avser [det Aritmetiska Genomsnittet av] Stängningsvärdet för respektive Underliggande Tillgång på Stängningsdagar(na), eller enligt specifikation i Slutliga Villkor, som i samtliga fall fastställs av Beräkningsagenten.

Avser den eller de Startdag(ar) som specificeras i Slutliga Villkor då Startvärdet fastställs;

Avser [det Aritmetiska Genomsnittet av] Stängningskursen för respektive Underliggande Tillgång på Startdagen/Startdagarna eller enligt specifikation i Slutliga Villkor och som i samtliga fall fastställs av Beräkningsagenten. En vanligt förekommande struktur är att Avkastningen baseras på en Korg där Startvärdet fastställs genom beräkning av ett Aritmetiskt Genomsnitt.

Avser det eller de i Slutliga Villkor angivna

Stängningsdag(ar):

Strategi vars utveckling ligger till grund för Avkastningen. Om Avkastningen baseras på utvecklingen av flera Strategier bildar dessa en Korg.

Stängningsvärde:

Betyder, med avseende på Underliggande Tillgång, vart och ett av de datum, som fastställts i Slutliga Villkor, då värde för respektive Underliggande Tillgång ska avläsas/bestämmas.

Tillhörande Börs:

Avser värdet av respektive Underliggande Tillgång vid Värderingstidpunkten, eller det värde eller den formel som specificeras i Slutliga Villkor, som i samtliga fall fastställs av Beräkningsagenten.

Tilläggsbelopp:

En vanligt förekommande struktur är att avkastningen baseras på en Korg där Stängningsvärdet fastställs genom beräkning av ett Aritmetiskt Genomsnitt.

Tilläggsbelopp – Övriga villkor:

Avser den eller de reglerade marknadsplatser där, enligt Beräkningsagentens bestämmande, options- eller terminsmarknadskontrakt avseende respektive Underliggande Tillgång vid varje tidpunkt huvudsakligen omsätts;

Avser det belopp eller den formel som utifrån utvecklingen på Underliggande Tillgång, utöver Nominellt belopp, som kan komma att utbetalas på Återbetalningsdagen.

Beräkningsagenten har rätt att besluta att Tilläggsbeloppet skall beräknas på annat sätt än som anges i definitionene av Tilläggsbelopp, om någon av följande händelser inträffar:

(i) Index Sponsor upphör att existera, begärs i konkurs eller likvideras;

(ii) Index Sponsor bryter mot sitt åtagande att beräkna Index;

(iii) Index Sponsor bryter mot lagar och regler och som enligt Beräkningsagentens bedömning på ett negativt sätt påverkar värdet av Index;

(iv) Index Sponsor förlorar något tillstånd och därmed inte kan fullfölja sitt åtagande att beräkna Index;

(v) Index Sponsor inte kan fullfölja sitt åtagande att sammanställa Index på grund av att det blivit olagligt eller att det ur ett affärsmässigt perspektiv är omöjligt att fullfölja åtagandet att sammanställa Index; samt

(vi) Index Sponsor inte kan fullfölja sitt åtagande att beräkna Index på ett korrekt och affärsmässigt sätt på grund av ökade kostnader och därmed enligt Beräkningsagentens bedömning inte kan fastställa ett korrekt värde av Index.

SEK och/eller Beräkningsagenten kommer att meddela Fordringshavarna enligt §12 Allmänna

Underliggande Tillgång:

Villkor om någon av ovan beskrivna händelser inträffar.

Avser den eller de i Slutliga Villkor angivna Aktie(er)/Index/Råvaror/Räntor/Valutor eller Annan Tillgång eller Marknad vars utveckling ligger till grund för avkastningen och utifrån vilka Tilläggsbelopp beräknas. En Underliggande Tillgång kan bestå av t ex Aktie, Index, Råvara, Valuta, Kreditderivat, Annan Tillgång eller Marknad. Om Avkastningen baseras på utvecklingen av flera Tillgångsslag bildar dessa en Korg.

Valuta:

Avser det eller de i Slutliga Villkor angivna Valutor vars utveckling ligger till grund för avkastningen. Om avkastningen baseras på utvecklingen av flera Valutor bildar dessa en Korg.

Värderingsdag:

Avser den eller de Värderingsdag/ar/ som specificeras i Slutliga Villkor.

Om sådan Värderingsdag inte är en Börsdag, skall denna flyttas till närmast påföljande Börsdag.

Om Marknadsavbrott föreligger på en Värderingsdag så skall Värderingsdagen för berörd Underliggande Tillgång flyttas till närmast följande Giltiga Dag för sådant Underliggande Tillgång. Om närmast följande Giltiga Dag för sådan Underliggande Tillgång inte har inträffat på Värderingstidpunkten på den åttonde Börsdagen som följer omedelbart på den ursprungliga Värderingsdagen, skall sådan åttonde Börsdag anses vara Värderingsdag och Beräkningsagenten skall fastställa nivån för sådan Underliggande Tillgång/ vid Värderingstidpunkten på sådan åttonde Börsdag.

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

Om värdet för Underliggande Tillgång blir korrigerat pga uppenbart misstag vid beräkningen av Börs/Index Sponsor inom de av respektive

Börs/Sponsor uppställda tider för avveckling, men senast tre dagar efter Slutdagen, skall Beräkningsagenten göra motsvarande korrigering.

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

Vid fusion, förvärv, nationalisering, konkurs eller liknande förhållande med avseende på Underliggande Tillgång, äger Beräkningsagenten göra sådana justeringar avseende berörd Underliggande Tillgång som Beräkningsagenten finner lämpligt.

Annan definition av Värderingsdag än ovanstående kan specificeras i Slutliga Villkor;

Värderingstidpunkt:

Avser, för respektive Underliggande Tillgång enligt Beräkningsagentens bestämmande, den tidpunkt då dess officiella stängningskurs beräknas, eller annan tidpunkt som specificeras i Slutliga Villkor;

Ändrad lagstiftning:

Om förutsättningarna för fullgörande av Tilläggsbeloppet (härmed avses även förutsättningarna för fullgörandet av sådana transaktioner som SEK kan ha ingått för att säkerställa sin möjlighet att erlagga Tilläggsbelopp) på grund av ändrad lagstiftning, myndighets beslut eller motsvarande, avsevärt förändras eller bortfaller, har SEK rätt att bestämma om och hur betalning av Tilläggsbelopp skall ske.

Överkurs:

Aktieobligationer erbjuds ofta till olika teckningskurser, t ex 110 eller 120 procent av nominellt belopp, det vill säga 11 000 kronor eller 12 000 kronor. Ju högre kurs en investerare väljer att betala vid teckningstillfället för en och samma aktieobligation, desto högre blir Omräkningsfaktorn/Deltagandegraden och därmed den potentiella framtida avkastningen. Vilket alternativ en investerare väljer beror på hur riskbenägen investeraren är. I exemplet med teckningskursen 110 ovan medför en aktieobligation som kostar 11 000 kronor en större risk men också en högre omräkningsfaktor/deltagandegrad. Om aktiekurserna däremot har sjunkit eller är oförändrade vid förfallodagen erhåller investeraren tillbaka det nominella beloppet, 10 000 kronor.

ALLMÄNNA VILLKOR FÖR LÅN UPPTAGNA UNDER AB SVENSK EXPORTKREDIT:S SVENSKA MTN-PROGRAM

Följande allmänna villkor skall gälla för lån som AB Svensk Exportkredit (org nr 556084-0315) ("SEK") emitterar på den svenska kapitalmarknaden under detta Medium Term Note-program ("MTN-programmet") genom att utge obligationer med löptider om lägst tre månader, s.k. Medium Term Notes ("MTN"). Programmet har ingen övre beloppsgräns.

För varje lån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor" - se Bilaga 1 till dessa villkor för exempel), vilka tillsammans med dessa allmänna villkor utgör fullständiga lånevillkor för lånet. Referenserna nedan till "dessa villkor" skall således med avseende på ett visst lån anses inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor.

1. DEFINITIONER

1.1 Utöver ovan gjorda definitioner skall i dessa villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

Administrerande Institut:	enligt Slutliga Villkor, om Lån utgivits genom två eller flera Utgivande Institut, det Utgivande Institut som utsetts av SEK att ansvara för vissa administrativa uppgifter beträffande Lånet;
Affärsdag:	dag då överenskommelse om placering av MTN träffats mellan SEK och Utgivande Institut;
Bankdag:	dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag i Sverige eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
Beräkningsagent:	den, som enligt Slutliga Villkor, ansvarar för fastställande och beräkningar av belopp;
Emissionsinstitut:	AB SEK Securities, varje Tillfälligt Utgivande Institut eller varje annat emissionsinstitut som ansluter sig till detta MTN-program;
ESw:	Euroclear Sweden AB (556112-8674)
EURIBOR:	den räntesats som (1) kl 11.00 aktuell dag publiceras av informationssystemet Reuters sida "EURIBOR01" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller - om sådan notering ej finns - (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (eller i förekommande fall Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Europeiska Referensbankers kvoterade utlåningsräntor till ledande affärsbanker i Europa inom marknaden för depositioner av EUR för aktuell period och aktuelltbelopp eller - om endast en eller ingen sådan kvotering ges - (b) Utgivande Instituts (eller i förekommande fall Administrerande Instituts)

	bedömning av den ränta ledande affärsbanker i Europa erbjuder för utlåning av EUR för aktuellt belopp och aktuell period på interbankmarknaden i Europa;
Europeiska Referensbanker:	fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR och som utses av Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut);
Fordringshavare:	den som är antecknad på VP-konto som borgenär eller som berättigad att i andra fall ta emot betalning under en MTN samt den som enligt bestämmelse om förvaltarregistrering är att betrakta som Fordringshavare;
Justerat Lånebelopp:	det sammanlagda nominella beloppet av utelöpande MTN avseende visst Lån med avdrag för MTN som innehas av SEK eller annat bolag inom Koncernen i vilken SEK är moderbolag;
Kapitalbelopp:	enligt Slutliga Villkor, det belopp varmed Lån skall återbetalas;
Koncernbolag:	varje företag som ingår i Koncernen utöver SEK;
Koncernen:	den koncern i vilken SEK är moderbolag (med begreppet koncern avses vad som anges i lag (2005:551) om aktiebolag);
Kontoförande Institut:	bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN;
Ledarbanken:	AB SEK Securities;
Likviddag:	dag då likvid/betalning skall erläggas för MTN;
Lån:	varje lån av serie 1000 för SKr och serie 2000 för EUR – omfattande en eller flera MTN – som SEK upptar under detta MTN-program;
Lånedatum:	enligt Slutliga Villkor, dag från vilken ränta (i förekommande fall) skall börja löpa;
MTN:	skuldförbindelse som registrerats enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av SEK under detta MTN-program;
Referensbanker:	(i) AB SEK Securities tillsammans med varje annat emissionsinstitut under MTN-programmet eller (ii) om annat emissionsinstitut inte finns under programmet, Ledarbanken tillsammans med vid var tidpunkt antal större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar STIBOR och som utses av Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut);
Ränteberäkningsmetod:	”360/360- dagarsbasis” innebär att man utgår från att

STIBOR:

året består av 360 dagar som i sin tur fördelas på 12 månader om vardera 30 dagar och därefter divideras med 360. I vissa fall benämns detta även "30/360" eller "Bond Basis".

"365/360-dagarsbasis" eller **"Actual/360"** innebär det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 360.

"Actual/365" eller **"Actual/Actual"** innebär att det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 365 (eller, om någon del av ränteperioden infaller under ett skottår, summan av (a) det faktiska antalet dagar i den delen av ränteperioden som infaller under ett skottår delat med 366 och (b) det faktiska antalet dagar i den del av ränteperioden som inte infaller under skottåret delat med 365).

"Actual/365 (Fixed)" innebär det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 365.

"Interpolering" innebär bestämning av ränta inom två kända variabler enligt vad som beskrivs i Slutliga Villkor.

den räntesats som (1) kl 11.00 aktuell dag publiceras på Reuters sida "SIOR" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej finns – (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institutets (eller i förekommande fall Administrerande Institutets) (a) genomsnittet av Referensbankernas kvoterade utlåningsräntor inom marknaden för depositioner i Stockholm för aktuell period och aktuellt belopp på interbankmarknaden i Stockholm – eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Emissionsinstitutets bedömning av den ränta svenska affärsbanker erbjuder för utlåning i SKr för aktuell period och aktuellt belopp på interbankmarknaden i Stockholm;

Tillfälligt Utgivande Institut:

varje annan part som ansluter sig som emissionsinstitut för enskild transaktion under detta MTN-program. Endast part som på förhand godkänts av ESW kan komma ifråga som s.k Tillfälligt Utgivande Institut.

Utgivande Institut:

enligt Slutliga Villkor, Emissionsinstitut varigenom Lån har utgivits;

Valuta:

SKr eller EUR;

VP-konto:

Värdepapperskonto där respektive Fordringshavares innehav av MTN är registrerat enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument;

Återbetalningsdag:

enligt Slutliga Villkor, dag då Kapitalbeloppet avseende Lån skall återbetalas.

1.2 Ytterligare definitioner såsom Räntekonstruktion, Räntesats, Räntebas, Räntebasmargin, Räntebestämningdag, Ränteförfallodag/-ar, Ränteperiod och Valörer återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.

2. REGISTRERING AV MTN

2.1 MTN skall för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.

2.2 Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN skall riktas till Kontoförande Institut.

2.3 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN skall låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.

2.4 SEK förbehåller sig rätten att begära följande uppgifter från ESw:

(a) Fordringshavares namn, personnummer/organisationsnummer eller annat identifieringsnummer och postadress; samt

(b) Innehav av MTN.

SEK får ej obehörigen lämna uppgift till tredje man om Fordringshavare;

3. RÄNTEKONSTRUKTION

3.1 Slutliga Villkor anger relevant Räntekonstruktion, normalt enligt något av följande alternativ:

a) **Fast ränta**

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis för MTN i SKr och på faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

b) **Räntejustering**

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen. Räntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor.

Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis för MTN i SKr och på faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

c) **FRN (Floating Rate Notes)**

Lånet löper med ränta från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) på respektive Räntebestämningdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginen för samma period.

Kan räntesats inte beräknas på grund av sådant hinder som avses i punkt 15.1 skall Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gäller för den löpande Ränteperioden. Så snart hindret upphört skall Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränteförfallodag och beräknas på faktiskt antal dagar/360 för MTN i SKr och MTN i EUR i respektive Rän-teperiod eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Rän-tebas.

d) **Nollkupong**

Lånet löper utan ränta.

- 3.2 För Lån som löper med ränta skall räntan beräknas på nominellt belopp, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.
- 3.3 SEK kan avtala med Utgivande Institut om annan räntekonstruktion än sådan som angivits i punkt 3.1 ovan.

4. **ÅTERBETALNING AV LÅN OCH (I FÖREKOMMANDE FALL) UTBETALNING AV RÄNTA**

- 4.1 Lån förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på Återbetalningsdagen. Ränta erläggs på aktuell Ränteförfallodag enligt punkt 3.1.
- 4.2 Betalning av Kapitalbelopp och i förekommande fall ränta skall ske i den Valuta i vilken Lånet utgavs och betalas till den som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare respektive förfallodag som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden ("Avstämningsdagen").
- 4.3 Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att Kapitalbelopp respektive ränta skall insättas på visst bankkonto, sker insättning genom ESws försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder ES w beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos ES w på Avstämningsdagen registrerade adress. Infaller förfallodag för lån med fast ränta eller räntejustering på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet först följande Bankdag; ränta utgår härvid dock endast t o m förfallodagen. Infaller förfallodag för lån med FRN-konstruktion på dag som inte är Bankdag skall som Ränteförfallodag anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen skall anses vara föregående Bankdag.
- 4.4 Skulle ES w på grund av dröjsmål från SEKs sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, utbetalas detta av ES w så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.
- 4.5 Om SEK ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom ES w enligt ovan på grund av hinder för ES w som avses i punkt 15.1, skall SEK ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess hindret har upphört. I sådant fall skall ränta utgå enligt punkt 5.2 nedan.
- 4.6 Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga detta, skall SEK och ES w likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om SEK respektive ES w hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.

5. **DRÖJSMÅLSRÄNTA**

- 5.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen t o m den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR för MTN utgivna i SKr respektive EURIBOR för MTN utgivna i EUR under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter. STIBOR respektive EURIBOR skall därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta enligt denna punkt, för Lån som löper med ränta, skall

dock aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsränta kapitaliseras ej.

- 5.2 Beror dröjsmålet av sådant hinder för Emissionsinstitutet respektive ES_w som avses i punkt 15.1, skall dröjsmålsränta utgå efter en räntesats som motsvarar (a) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga eller (b) för Lån som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR respektive EURIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR respektive EURIBOR skall avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar).

6. **PRESKRIPTION**

- 6.1 Rätten till betalning av Kapitalbeloppet preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ränfeförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer SEK.
- 6.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om Kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av lag (1981:130) om preskriptions bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

7. **SÄRSKILDA ÅTAGANDEN**

SEK åtager sig att varken SEK skall, så länge någon MTN är utestående, säkerställa eller medge säkerställande av annat lån som SEK eller sådant dotterbolag upptagit eller kan komma att uppta genom att lämna in teckning, pant (annat än panträtt som uppkommer genom tillämpning av lag) eller på annat sätt ställa säkerhet i någon av SEKs eller sådant dotterbolags nuvarande eller framtida intäkter eller tillgångar (med undantag av in teckning, pant eller annat säkerställande i köpt egendom till säkerhet för köpeskilling eller del av köpeskilling som SEK eller sådant dotterbolag skall erlagga för egendomen) utan att samtidigt tillhandahålla Fordringshavarna samma eller motsvarande säkerhet.

8. **FORDRINGSHAVARMÖTE**

- 8.1 Emissionsinstitutet äger rätt att, och skall efter skriftlig begäran från SEK eller från Fordringshavare som på dagen för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp, kalla till fordringshavarmöte ("Fordringshavarmöte"). Kallelsen skall minst 20 Bankdagar i förväg tillställas SEK och Fordringshavarna i enlighet med punkt 12.
- 8.2 Kallelsen till Fordringshavarmöte skall ange tidpunkt och plats för mötet samt dagordning för mötet. För det fall att röstning kan ske via ett elektroniskt röstningsförfarande skall de närmare detaljerna för detta tydligt framgå av kallelsen. Vidare skall i kallelsen anges de ärenden som skall behandlas och beslutas vid mötet. Ärendena skall vara numrerade. Det huvudsakliga innehållet i varje framlagt förslag skall anges. Endast ärenden som upptagits i kallelsen får beslutas vid Fordringshavarmötet. För det fall att förtida anmälan krävs för att Fordringshavare skall äga rätt att delta i Fordringshavarmöte skall detta tydligt framgå av kallelsen. Till kallelsen skall bifogas ett fullmaktsformulär.
- 8.3 Mötet skall inledas med att ordförande, eventuell protokollförare och justeringsmän utses. Ledarbanken skall utse ordföranden, protokollförare och justeringsmän om inte Fordringshavarmötet bestämmer annat.
- 8.4 Vid Fordringshavarmöte äger, utöver Fordringshavare samt deras respektive ombud och biträden, även styrelseledamöter, verkställande direktören och andra högre befattningshavare i SEK, SEKs revisorer, SEKs juridiska rådgivare samt Emissionsinstitutet rätt att delta. Ombud skall förete behörigen utfärdad fullmakt som skall godkännas av mötets ordföranden.

- 8.5 Ledarbanken skall tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av ES_w förda avstämningsregistret från slutet av femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmötet. Ordföranden skall upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("Röstlängd") Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, skall vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare, respektive ombud för sådan Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och skall tas upp i Röstlängden. Därefter skall Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet.
- 8.6 Genom ordförandens försorg skall föras protokoll vid Fordringshavarmötet, vari skall antecknas dag och ort för mötet, vilka som närvarat, vad som avhandlats, hur omröstning har utfallit och vilka beslut som har fattats. Röstlängden skall nedtecknas i eller biläggas protokollet. Protokollet skall undertecknas av protokollföraren. Det skall justeras av ordföranden om denne inte fört protokollet samt av minst en på Fordringshavarmötet utsedd justeringsman. Därefter skall protokollet överlämnas till Ledarbanken. Senast tio Bankdagar efter Fordringshavarmötet skall protokollet tillstålla Fordringshavarna enligt punkt 12. Nya eller ändrade Allmänna Villkor skall biläggas protokollet och tillställas ES_w genom Ledarbankens eller annan av Ledarbanken utsedd parts försorg. Protokollet skall på ett betryggande sätt förvaras av Ledarbanken.
- 8.7 Fordringshavarmötet är beslutfört om Fordringshavare representerande minst en femtedel av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet.
- 8.8 I följande slag av ärenden erfordras dock att Fordringshavare representerande minst hälften av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet ("Extraordinärt Beslut");
- a) godkännande av överenskommelse med SEK eller annan om ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av lånebeloppet, ändring av föreskriven valuta för Lånet (om ej detta följer av lag) samt ändring av Ränteförfallodag eller annat räntevillkor;
 - b) godkännande av gäldenärsbyte; samt
 - c) godkännande av ändring av denna punkt 8.
- 8.9 Om Fordringshavarmöte sammankallats och den för beslutförhet erforderliga andel av Justerat Lånebelopp som Fordringshavarna representerar inte har uppnåtts inom trettio (30) minuter från utsatt tid för Fordringshavarmötet, skall mötet ajourneras till den dag som infaller en vecka senare (eller - om den dagen inte är en Bankdag - nästföljande Bankdag). Om mötet nått beslutsförhet för vissa men inte alla frågor som skall beslutas vid mötet skall mötet ajourneras efter det att beslut fattats i frågor för vilka beslutsförhet föreligger. Meddelande om att Fordringshavarmöte ajournerats och uppgift om tid och plats för fortsatt möte skall av Ledarbanken snarast tillställas Fordringshavarna genom ES_ws försorg. När ajournerat Fordringshavarmöte återupptas äger mötet fatta beslut, inklusive Extraordinärt Beslut, om Fordringshavare som infinner sig till mötet samt representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp enligt det utdrag av avstämningsregistret som avses i punkt 8.5 som upprättades inför det ajournerade Fordringshavarmötet (med beaktande av punkt 8.12). Det återupptagna mötet skall inledas med att ordföranden upprättar en ny Röstlängd i enlighet med principen som anges i punkt 8.5 och på grundval av det utdrag av avstämningsregistret som upprättades inför det ajournerade Fordringshavarmötet. Endast Fordringshavare som upptas i sådan ny Röstlängd är röstberättigade vid mötet. Ett Fordringshavarmöte kan inte ajourneras mer än en gång.
- 8.10 Beslut vid Fordringshavarmöte fattas genom omröstning om någon Fordringshavare begär det. Varje röstberättigad Fordringshavare skall vid votering ha en röst per MTN (som utgör del av samma Lån) som innehas av denne.
- 8.11 Extraordinärt Beslut är giltigt endast om det har biträtts av Fordringshavare

representerande minst nio tiondelar av det sammanlagda nominella beloppet av närvarande röstberättigade Fordringshavares innehav av MTN. För samtliga övriga beslut gäller den mening som fått mer än hälften av de avgivna rösterna.

- 8.12 Vid tillämpningen av denna punkt 8 ska innehavare av förvaltarregistrerad MTN betraktas som Fordringshavare istället för förvaltaren om innehavaren uppvisar ett intyg från förvaltaren som utvisar att vederbörande per den femte Bankdagen före Fordringshavarmöte var innehavare av MTN och storleken på dennes innehav. Förvaltare av förvaltarregistrerade MTN skall anses närvarande vid Fordringshavarmöte med det antal MTN som förvaltaren fått i uppdrag att företräda.
- 8.13 Beslut som har fattats vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare oavsett om de har varit närvarande vid, och oberoende av om och hur de har röstat på mötet. Fordringshavare som biträtt på Fordringshavarmöte fattat beslut skall inte kunna hållas ansvarig för den skada som beslutet kan komma att åsamka annan Fordringshavare.
- Samtliga Ledarbankens, ESws och Emissionsinstitutens (dock ej Fordringshavarnas) kostnader i samband med Fordringshavarmöte skall betalas av SEK.
- 8.14 Emissionsinstitutet äger, i samband med tillämpningen av denna punkt 8, rätt till utdrag ur det av ESw förda avstämningsregistret för aktuellt Lån.
- 8.15 Begäran om Fordringshavarmöte skall tillställas Ledarbankens adress som anges i prospekt eller noteringsdokument. Sådan försändelse skall ange att ärendet är brådskande.

9. UPPSÄGNING AV LÅN

Emissionsinstitutet är berättigade att för Fordringshavarnas räkning förklara varje Lån jämte eventuell upplupen ränta förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Emissionsinstitutet bestämmer om

- a) SEK inte senast på femtonde dagen efter förfalldagen erlägger förfallet Kapital- eller räntebelopp avseende Lån; eller
- b) SEK i något annat avseende än som anges under punkt a) inte fullgör sina förpliktelser enligt dessa villkor - eller eljest handlar i strid mot dem - under förutsättning att Emissionsinstitutet har uppmanat SEK att vidta rättelse och SEK inte inom 30 dagar därefter vidtagit rättelse; dock med rätt för Emissionsinstitutet att, om rättelse enligt Emissionsinstitutets bedömning inte är möjlig att vidta, säga upp Lånen utan föregående uppmaning; eller
- c) SEK inte i rätt tid erlägger betalning - uppgående till minst US dollar tiomiljoner (10.000.000) eller motvärdet därav i annan valuta - avseende annat lån som upptagits av SEK, och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller - om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning - om betalningsdröjsmålet varat i minst 30 dagar; eller
- d) SEK inte inom 30 dagar efter den dag då mottagit skriftligt krav - uppgående till minst US dollar tiomiljoner (10.000.000) eller motvärdet därav i annan valuta - infriar borgen eller garanti för annans lån eller åtagande att såsom uppdragsgivare eller borgensman för uppdragsgivare ersätta någon vad denne utgivit på grund av sådan borgen eller garanti; eller
- e) anläggningstillgång tillhörande SEK utmäts; eller
- f) SEK inställer sina betalningar; eller
- g) SEK försätts i konkurs; eller
- h) beslut fattas om att SEK skall träda i likvidation.

Begreppet "lån" under punkterna c) och d) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som skall erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

Emissionsinstitutet äger dock säga upp Lånen till betalning i förtid på grund av omständighet som anges under punkterna a) - e) ovan endast för det fall att vad som inträffat är av den arten att det enligt Emissionsinstitutets bedömning kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende.

Om Emissionsinstitutets uppsägningsrätt föränleds av beslut av domstol, myndighet eller bolagsstämma erfordras inte att beslutet vunnit laga kraft eller att tiden för klandertalan utgått.

Det åligger SEK att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet i fall en omständighet av det slag som anges under punkterna a) - h) ovan skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse äger Emissionsinstitutet utgå från att någon sådan omständighet inte har inträffat. SEK skall vid de tidpunkter Emissionsinstitutet bestämmer tillställa Emissionsinstitutet ett intyg rörande förhållanden som behandlas i denna paragraf. SEK skall vidare lämna Emissionsinstitutet de närmare upplysningar som Emissionsinstitutet kan komma att begära rörande sådana omständigheter som behandlas i denna paragraf samt på begäran av Emissionsinstitutet tillhandahålla alla de handlingar som kan vara av betydelse härvidlag.

SEKs skyldighet att lämna information enligt föregående stycke gäller under förutsättning att det inte skulle stå i strid med SEKs inregistreringskontrakt med börs att lämna informationen.

Vid förtida inlösen av Lån som löper utan ränta skall återbetalning ske till ett belopp som bestäms på uppsägningsdagen enligt följande formel

nominellt belopp

$(1+r)t$

$r =$ den säljränta som Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) anger för lån, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt Lån.

$t =$ återstående löptid för aktuellt Lån, uttryckt i antalet dagar dividerat med 360 (varvid varje månad anses innehålla 30 dagar) för MTN i SKr och faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

Oavsett vad som ovan i denna paragraf stipulerats beträffande belopp att återbetala vid förtida uppsägning av Lån kan beloppet komma att beräknas på annat sätt, vilket då framgår av Slutliga Villkor.

10. RÄTT ATT FÖRETRÄDA FORDRINGSHAVARNA

Även utan särskilt uppdrag från Fordringshavarna är Emissionsinstitutet - eller den/de Emissionsinstitutet sätter i sitt ställe - berättigad/-e att, såväl vid som utom domstol eller exekutiv myndighet, företräda Fordringshavarna.

11. VILLKORSÄNDRINGAR OCH ÄNDRADE FÖRUTSÄTTNINGAR

11.1 SEK och Emissionsinstitutet äger justera klara och uppenbara fel i dessa villkor.

11.2 SEK äger rätt att vid ändrade eller för SEK oförutsedda förhållanden, eller om det i övrigt enligt SEKs bedömning är nödvändigt eller ändamålsenligt t ex på grund av uppenbara felaktigheter eller otydligheter i villkoren, utan Fordringshavares medgivande besluta om ändring av villkoren för Lånet.

Skulle förutsättningarna för SEKs fullgörande enligt dessa villkor, bland annat innefattande en fördyrning av SEKs riskavtäckning, på grund av svensk eller utländsk myndighets påbud, ändrad lagstiftning, annan händelse av politisk natur, domstolsavgörande eller annan vid Lånets upptagande oförutsebar händelse, i något hänseende ha bortfallit eller avsevärt förändrats, äger SEK att med avvikelse från dessa

villkor bestämma i vilken utsträckning sådant fullgörande ska ske samt om MTN skall återbetalas i förtid.

11.3 Överenskommelse om ändring av dessa villkor skall snarast meddelas. Meddelande skall lämnas i överensstämmelse med punkt 12.

11.4 SEK och Emissionsinstitutet äger överenskomma om utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut eller utbyte av Emissionsinstitut mot annat institut.

12. **MEDDELANDEN**

Meddelande rörande lånet skall tillställas Fordringshavare genom ESws försorg.

13. **UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD**

För Lån som skall upptagas till handel på reglerad marknad enligt Slutliga Villkor kommer SEK att ansöka om inregistrering vid OMX Nordic Exchange Stockholm AB och/eller Nordic Growth Market NGM AB och/eller vid annan reglerad marknadsplats och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla registreringen så länge Lånet är utelöpande, dock längst t o m Återbetalningsdagen.

14. **FÖRVALTARREGISTRERING**

För MTN som är förvaltarregistrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Fordringshavare.

15. **BEGRÄNSNING AV ANSVAR M M**

15.1 I fråga om de på SEK, Emissionsinstitutet respektive ESW ankommande åtgärderna gäller – beträffande ESw med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av SEK, Emissionsinstitutet eller ESw om vederbörande varit normalt aktsam. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.

Föreligger hinder för SEK, Emissionsinstitutet eller ESw på grund av sådan omständighet som angivits i första stycket att vidta åtgärd enligt dessa villkor, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen om kontoföring av finansiella instrument.

15.2 Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av Emissionsinstitutet om detta varit normalt aktsamt. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.

15.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitutet eller ESw på grund av sådan omständighet som angivits i punkt 15.1 att vidta åtgärd enligt dessa villkor, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

16. **TILLÄMPLIG LAG. JURISDIKTION**

16.1 Svensk lag skall tillämpas vid tolkning och tillämpning av dessa villkor.

16.2 Tvist skall i första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande.

Stockholm den [] 2011

AB Svensk Exportkredit (publ)

MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

Nedanstående mall används för Slutliga Villkor för varje lån emitterat under MTN-programmet.

AB Svensk Exportkredit

Slutliga Villkor

för Lån [*]

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 slutgiltiga villkor i kombination. Grundprospektet finns att tillgå på www.sek.se.

- | | | |
|----|--|--|
| 1 | Lånenummer: | [*] |
| | (i) Tranchebenämning: | [*] |
| 2 | Nominellt belopp: | |
| | (i) Lån: | [*] |
| | (ii) Tranche: | [*] |
| 3 | Emissionskurs: | [*] |
| 4 | Valuta: | [SKr]/[EUR]/[*] |
| 5 | Lägsta Valör och multiplar därav: | [SKr]/[EUR]/[*] [*] |
| | (i) Lägsta belopp vid teckningstillfället: | [SKr]/[EUR]/[*] [*]
<i>(Anges om annan än lägsta valör)</i> |
| 6 | Lånedatum: | [*] |
| | (i) Teckningsperiod: | [Ej tillämpligt]/[<i>Specificera</i>] |
| 7 | Startdag för ränteberäkning: | [Ej tillämpligt]/[<i>Specificera</i>] |
| 8 | Likviddag: | [*]
<i>(Anges om annan än Lånedatum)</i> |
| 9 | Återbetalningsdag: | [*] |
| 10 | Räntekonstruktion: | [Fast ränta]
[[STIBOR]/[EURIBOR] FRN (Floating Rate Note)]
[Realränta]
[Räntejustering]
[MTN löper utan ränta] |

- [Återbetalning baserad på utvecklingen av en/flera Underliggande Tillgång(ar)]
- 11 **Återbetalningskonstruktion:** [Återbetalning av par]
[Återbetalning av par samt Tilläggsbelopp]
[Återbetalning baserad på utvecklingen av en/flera Underliggande Tillgång(ar)]
- 12 **Förtida Inlösen:** [Ej tillämpligt]
[Investerarens rätt till förtida inlösen (Put)]
[Emittentens rätt till förtida inlösen (Call)]
- 13 **Lånets status:** Ej efterställd
- BERÄKNINGSGRUNDER FÖR AVKASTNING:**
- 14 **Fast räntekonstruktion:** [Tillämpligt]/[Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Räntesats: [*]
- (ii) Ränteberäkningsmetod: [*]
- (iii) Ränteförfallodag(ar): [*]
(OBS! Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)
- (iv) Andra villkor relaterade till beräkning av fast ränta: [*]
- 15 **Rörlig räntekonstruktion (FRN)** [Tillämpligt]/[Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Räntebas: [*]
- (ii) Räntebasmarginal: [+/-] [*] %
- (iii) Räntebestämningdag: [*]
- (iv) Ränteberäkningsmetod: [*]
- (v) Ränteperiod: [*]
- (vi) Ränteförfallodagar: [*]
- (vii) Lägsta möjliga ränta: [*]
- (viii) Högsta möjliga ränta: [*]
- (ix) Övriga Villkor relaterade till beräkning av FRN: [*]
- 16 **Nollkupong** [Tillämpligt]/[Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Villkor för Lån utan ränta: [*]
- 17 **Avkastning relaterad till Underliggande Tillgång(ar):** [Tillämpligt]/[Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Villkor för avkastning baserad på en eller flera Underliggande Tillgång(ar): [Ej tillämpligt]/[Specificera]
- (a) Tilläggsbelopp: [*]
- (b) Omräkningsfaktor/Deltagandegrad: [*]

- (c) Underliggande Tillgång(ar): [Aktie(r): (*Specificera*)]
[Index: (*Specificera*)]
[Råvara: (*Specificera*)]
[Valuta: (*Specificera*)]
[Kreditderivat: (*Specificera*)]
[Strategi: (*Specificera*)]
[ETF: (*Specificera*)]
[Fond: (*Specificera*)]
[Annan Tillgång: (*Specificera*)]
[Marknad: (*Specificera*)]
- (d) Andelsvärde: [*]
- (e) Startdag: [*]
- (f) Startvärde: [*]
- (g) Slutdag: [*]
- (h) Slutvärde: [*]
- (i) Stängningsdag: [*]
- (j) Stängningsvärde: [*]
- (k) Värderingsdag: [*]
- (l) Värderingstidpunkt: [*]
- (m) Barriär: [*]
- (n) Golv: [*]
- (o) Korg: [*]
- (p) Korgandel: [*]
- (q) Korgvärde: [*]
- (r) Maximal Avkastning: [*]
- (s) Minimal Avkastning: [*]
- (t) Reglerad Marknadsplats/Index Sponsor: [*]
- (u) Tillhörande Börs: [*]
- (v) Marknadsavbrott: [*]
- (w) Börsdag: [*]
- (x) Giltig Dag: [*]
- (y) Multi-Börs Index: [*]
- (z) Ändrad Lagstiftning: [*]
- (ii) Information om Underliggande Tillgång(ar)s historiska utveckling samt volatilitet: [Ej tillämpligt]/[*Specificera*]
- (iii) Övriga Villkor relaterade till Tilläggsbelopp och/eller beräkning av avkastning baserad på Underliggande Tillgång(ar): [Ej tillämpligt]/[*Specificera*]

ÅTERBETALNING

18 MTN med förtida lösenmöjlighet för [Tillämpligt]/[Ej tillämpligt]
SEK: (Om ej tillämpligt, radera resterande)

		<i>underrubriker av denna paragraf)</i>
	(i) Villkor för förtida lösen:	[*]
19	MTN med förtida lösenmöjlighet för Fordringshavare:	[Tillämpligt]/[Ej tillämpligt] <i>(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)</i>
	(i) Villkor för förtida lösen:	[*]
20	Kapitalbelopp:	[SKr]/[EUR]/[*] <i>(Specifitera)</i>
21	Upptagande till handel på reglerad marknad:	[OMX Nordic Exchange Stockholm AB] [Nordic Growth Market NGM AB] <i>[Specificera annan reglerad marknadsplats]</i>
22	Beräkningsagent:	[Ej tillämpligt]/[Specifitera]
23	Utgivande Institut:	[*]
24	Administrerande Institut:	[*]
25	ISIN:	SE[*]
26	Insyn i skuldbok hos ESW:	[Ja]/[Nej]
27	Övriga Villkor:	[Ej Tillämpligt]/[Specifitera]
28	Central information:	[Ej tillämpligt]/[Specifitera] <i>(Vid erbjudanden till allmänheten skall SEK och/eller Emissionsinstitutet, i förekommande fall, snarast efter fastställandet avseende Lån/Tranche tillse att information ges om Nominellt Belopp, Startvärde, Omräkningsfaktor/Deltagandegrad samt annan relevant för Lånet/Tranchen fastställd information)</i> <i>(Uppgift om beräknat nettobelopp och samlade kostnader för lånet, Kurtage m m)</i>
29	Förbehåll:	[*]

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 [datum]

AB Svensk Exportkredit (publ)

INFORMATION OM EMITTENTEN - AB SVENSK EXPORTKREDIT (PUBL)

ÖVERSIKT

SEK grundades 1962. Det är ett bolag med begränsat ansvar och är helägt av den svenska staten genom Utrikesdepartementet.

SEK har som mål med sin verksamhet att bedriva finansieringsaktiviteter i enlighet med den svenska lagen om bank- och finansieringsrörelse och därmed i första hand främja utvecklingen av svensk handel och exportnäring, men även i övrigt engagera sig i svenska och internationella finansieringsaktiviteter på kommersiella grunder. SEK:s affärsverksamhet omfattar exportkrediter, utlåning, strukturerad finansiering, projektfinansiering och kapitalmarknadsprodukter.

SEK beviljar krediter, eller lån, till kommersiella villkor till rådande fasta eller rörliga marknadsräntor i ”SEK exklusive S-systemet”, och krediter till statssubventionerade villkor med fasta räntor som kan vara lägre än de rådande fasta marknadsräntorna i S-systemet (”S-systemet”).

SEK har de senaste åren intensifierat arbetet med att bredda både sitt tjänstesortiment och sin kundbas som en anpassning till förändringar i efterfrågan och de möjligheter som skapats genom utvecklingen av nya former av samarbeten och finansiella instrument. Expansionen av SEK:s tjänster och kundbas speglar SEK:s ansträngningar att bli ett bredare finanshus med specialister inom internationell finansiering samtidigt som man betonar sin traditionella roll som långsiktig utlånare. SEK:s finansiella prestation påverkas av kreditvärdigheten hos motpart och låntagare samt av generella ekonomiska förhållanden. Till viss del påverkas SEK:s affärer även av räntenivåer, utländska växelkurser och andra marknadsfaktorer. Risker såsom bedrägeri, misstag begångna av medarbetare, utrustningsfel, oförmåga att korrekt dokumentera transaktioner eller att erhålla interna tillstånd är inneboende risker i SEK:s verksamhet.

SEK:s verksamhet är föremål för reglering och regulatorisk översyn. Betydande regelförändringar kan påverka SEK:s sätt att bedriva sin verksamhet och även SEK:s affärsresultat.

VERKSAMHETSMÅL OCH SYFTE

Bolaget har till föremål att bedriva finansiell verksamhet i enlighet med lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse och därvid främst främja utvecklingen av svenskt näringsliv och svensk exportindustri samt i övrigt engagera sig i svensk och internationell finansiell verksamhet på kommersiella grunder.

Med finansiell verksamhet avses främst att:

1. låna upp medel, till exempel genom att ta emot inlåning från allmänheten eller ge ut obligationer eller andra jämförbara fordringsrätter,
2. lämna och förmedla kredit, till exempel i form av kredit mot panträtt i fast egendom eller fordringar,
3. på annat sätt medverka vid finansiering, till exempel genom att förvärva fordringar och upplåta lös egendom till nyttjande (leasing),
4. ikläda sig garantiförbindelser och göra liknande åtaganden,
5. medverka vid värdepappersemissioner,
6. lämna råd avseende nämnda verksamheter,
7. förvalta och idka handel med värdepapper,
8. förvärva fast egendom och aktier i den mån så anses erforderligt för bolagets verksamhet samt då så erfordras för att skydda bolagets fordringar, samt
9. utöva annan verksamhet som har samband med ovanstående.

SEK:s bolagsordning kan under Grundprospektets löptid erhållas i pappersform av AB Svensk Exportkredit, Klarabergsviadukten 61-63, 101 23 Stockholm.

SEK är en aktiv emittent på den internationella kapitalmarknaden och har ett flertal upplåningsprogram för obligationer och andra skuldförbindelser på olika marknader. SEK emitterar fortlöpande obligationer under dessa upplåningsprogram och även fristående obligationslån och andra skuldförbindelser (s k Stand Alones). Några exempel på de upplåningsprogram som SEK använder sig av är:

- EMTN-programmet (Unlimited Programme for the Continuous Issuance of Debt Instruments)
- USMTN-programmet (US Medium Term Notes Series E - Unlimited)
- AUMTN-programmet (Information Memorandum A\$ Debt Issuance Programme - Unlimited)
- SHMTN-programmet (Grundprospekt AB Svensk Exportkredit MTN-program SKr 8 000 000 000)

Flera av dessa obligationer och skuldförbindelser är noterade på några av världens ledande börser, exempelvis: Australian Securities Exchange, New York Stock Exchange ARCA, American Stock Exchange, Luxembourg Stock Exchange, London Stock Exchange, Stockholmsbörsen, Nordic Derivatives Exchange Copenhagen Stock Exchange, Swiss Stock Exchange.

SEK – EN INTRODUKTION

SEK är ett svenskt publikt aktiebolag enligt den svenska aktiebolagslagen. Det är helägt av den svenska staten genom Utrikesdepartementet ("Sverige" eller "staten"). SEK grundades 1962 i syfte att stärka svensk exportindustris konkurrenskraft genom fylla behovet av långfristiga krediter. SEK har som mål med sin verksamhet att bedriva finansieringsaktiviteter i enlighet med den svenska lagen om bank- och finansieringsrörelse och därmed på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring.

SEK erbjuder långsiktigt hållbara finansieringslösningar med målet att främja utvecklingen av svensk industri och export och dess internationella konkurrenskraft. SEK:s uppdrag är att säkerställa tillgången till finansiella lösningar för svensk exportnäring. SEK:s affärsverksamhet är framförallt inriktad på exportkrediter och direktutlåning till svenska exportföretag. SEK erbjuder sina lösningar till företag och till inhemska och internationella investerare. SEK beviljar krediter, eller lån, till kommersiella villkor till rådande fasta eller rörliga marknadsräntor i "SEK exklusiv S-systemet", och krediter till statssubventionerade villkor med fasta räntor som kan vara lägre än de rådande fasta marknadsräntorna i S-systemet ("S-systemet"). S-systemet administreras för statens räkning av SEK mot en ersättning.

Från sin bas i exportkrediter har SEK:s produktsortiment expanderat i syfte att främja utvecklingen av svensk handel och industri samt den svenska exportindustrin. Under åren har SEK tagit en aktiv del i skapandet av nya finansiella lösningar. SEK:s tydliga specialisering inom långfristiga finansiella produkter, i kombination med dess finansiella kapacitet och flexibla organisation, är nyckelfaktorer vid hanteringen av SEK:s verksamheter. SEK:s låneaktiviteter på de internationella kapitalmarknaderna har gett bolaget expertkunskaper inom finansiella instrument, expertkunskaper som belönats i internationella finansiella publikationer ett flertal gånger. Dessa erfarenheter i kombination med stabil kreditkvalitet och kreditbetyg (från 2010:AA+ från Standard & Poor's och Aa1 från Moody's Investor Service) har gjort det möjligt för SEK att erbjuda sina kunder skräddarsydda produkter till vad SEK uppfattar som ytterst konkurrenskraftiga villkor.

SEK har lyckats bredda både sitt tjänstesortiment och sin kundbas under de senaste åren som en anpassning till förändringar i efterfrågan och de möjligheter som skapats genom utvecklingen av nya former av samarbeten och finansiella instrument. Expansionen av SEK:s tjänster och kundbas speglar SEK:s ansträngningar att bli ett bredare finanshus med specialister inom internationella finansiering, med betoning på sin traditionella roll som långsiktig utlånare.

SEK har ett representationskontor i Singapore för att på plats kunna hjälpa svenska exportföretag på de växande asiatiska marknaderna

SEK:s relationer med inhemska, nordiska och andra internationella investerare och partners stärker förmågan att utveckla finansiella lösningar som motsvarar kundernas krav. Detta nätverket har gjort det möjligt för SEK att delta i samfinansieringsarrangemang, i benchmarkingaktiviteter och samarbete inom områden som till exempel riskhantering och affärssystem.

Alla större investeringar som gjorts sedan den 31 december 2008 har gjorts i SEK:s ordinarie verksamhet och utgörs av utlåningsaktiviteter och investeringar i likvida tillgångar. Alla större framtida investeringar, som redan bekräftats, är kopplade till SEK:s ordinarie utlåningsverksamhet. Alla utlåningsförpliktelser ska alltid vara fullt finansierade under hela löptiden. Finansieringen för alla nuvarande krediter är redan klar. Denna har investerats i likvida tillgångar (som innehas av SEK) i väntan på framtida utbetalning av krediter.

Såvitt SEK känner till finns det vid tidpunkten för detta prospekt inga kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som kan komma att få en väsentligt negativ inverkan på SEK:s framtidsutsikter för det kommande räkenskapsåret.

SEK:S KAPITALSTRUKTUR

Svenska staten äger 100 % av SEK:s aktiekapital. Aktiekapitalet uppgår till Skr 3 990 miljoner.

Till och med den 29 april 2010 var fördelningen 2 579 394 A-aktier och 1 410 606 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie. Vid årsstämman den 29 april 2010 ändrades bolagsordningen så att uppdelningen av bolagets aktier i A-aktier och B-aktier har avskaffats per den 29 april 2010. Finansinspektionen godkände förändringen i augusti 2010 och den nya bolagsordningen registrerades av Bolagsverket den 20 augusti 2010.

Staten har utfärdat en garanti (under vilken SEK kan dra kapital) uppgående till Skr 600 miljoner totalt till förmån för SEK. SEK har rätt att dra kapital under garantin om SEK bedömer det vara erforderligt för att kunna fullgöra sin förbindelser.

KREDITBETYG

Bolaget står under kreditbevakning av Moody's Investor Service, Inc. och av Standard & Poor's Rating Services, en underavdelning av McGraw-Hill Companies Inc. SEK har erhållit rating AA+ av Standard & Poor's och Aa1 av Moody's för långfristig upplåning. För mer information avseende kreditvärdighetsbetyg, se respektive kreditvärderingsinstituts hemsida; www.standardandpoor.com samt www.moodys.com.

FASTIGHETER

SEK-koncernens fastigheter presenteras i ÅR 2009 (Formell årsredovisning), not 7 sid 100

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER, AKTIER OCH ANDELAR

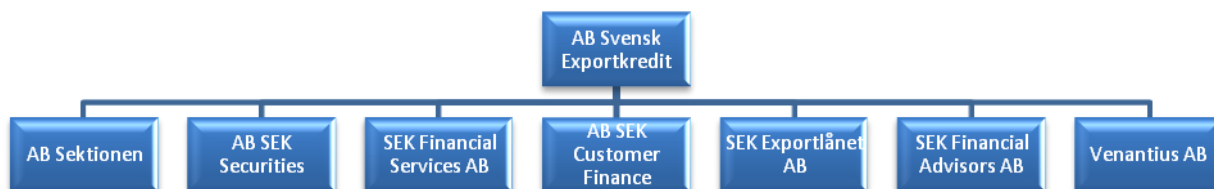
Uppgifter om räntebärande värdepapper respektive aktier presenteras i ÅR 2009, not 13 sid 105-107 och uppgifter om dotter- och intressebolag presenteras i ÅR 2009 (Formell årsredovisning), sid 109 not 15.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

SEKs bokslutskommuniké 2 februari 2011, på sid 27.

KONCERNSTRUKTUR

Samtliga dotterbolag ägs till 100% av AB Svensk Exportkredit.



FÖRVALTNINGS-, LEDNINGS- OCH KONTROLLORGAN

LEDNING

Styrelsen ansvarar för bolagets ledning och har sitt säte i Stockholm, Klarabergsviadukten 61-63, telefonnr: 08-613 8300. SEKs gällande bolagsordning anger att styrelsen skall bestå av lägst sex till högst nio ledamöter. Såsom innehavare av alla aktier i SEK utser Staten ledamöterna. Bolagsstämman utser ordföranden i styrelsen. Styrelsen kan utse en vice ordförande i styrelsen. SEK:s styrelse återfinns i ÅR 2009 (Ägare och styrning) sid 50.

SEK tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) och ser den vid sidan av Statens ägarpolicy (2010) som styrande för sin verksamhet. Bolagsstyrningsrapport återges på sid 56 i ÅR 2009, på sid 56-57 ÅR 2009 redogör SEK för de avvikelser från Koden som förekommer.

Styrelsen sammanträder minst sex gånger om året.

Ledamöterna i styrelsen utses vid årsstämman för tiden till slutet av nästa årsstämma. Årsstämman skall hållas senast den 30 juni varje år. Verkställande direktörer utses av styrelsen för obestämd tid. Såvitt SEK känner till finns ingen befintlig eller potentiell intressekonflikt mellan styrelseledamöternas och /eller verkställande ledningens åligganden gentemot SEK och deras privata intressen.

STYRELSELEDAMÖTER I SEK

Styrelsen består av följande ledamöter valda vid årsstämman 2010.

Ulf Berg, *ordförande*

Född: 1951.
Utbildning: Civilingenjör, Elektroteknik, Chalmers Tekniska Högskola.
Invald: 2006. SEK:s Ersättningsutskott, ordförande.
Tidigare befattningar: Saab Ericsson Space, vice verkställande direktör. Ericsson Microwave Systems, verkställande direktör. Ericsson AB, verkställande direktör. Managementkonsult i egen firma.
Övriga uppdrag: Exportrådet, verkställande direktör. Speed International AB, Volvo Aero, styrelseledamot.

Christina Liffner, *vice ordförande*

Född: 1950.
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.
Invald: 2003. SEK:s Ersättningsutskott och Revisionsutskott, ledamot.
Tidigare befattningar: AssiDomän AB, vice verkställande direktör och CFO, Asea AB/ABB AB, olika ekonomi- och finansbefattningar.
Övriga uppdrag: Svensk Adressändring AB, Svenska Endometrioföreningen, styrelseordförande. Sveaskog AB, Länsförsäkringar Bergslagen, SJR in Scandinavia AB, Prevas AB, styrelseledamot.

Karin Apelman

Född: 1961.
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.
Invald: 2003. SEK:s Finansutskott, ledamot. SEK:s Kreditutskott, ordförande.
Tidigare befattningar: LFV, finans- och ekonomidirektör. Saab Aircraft Leasing, vice verkställande direktör. SAS, manager Leasing och Projektfinansiering.

Övriga uppdrag: EKN, generaldirektör, styrelseledamot. Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM), ledamot i finansieringsdelegation.

Jan Belfrage

Född: 1944.
Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
Invald: 2010. SEK:s Kreditutskott, ledamot.
Tidigare befattningar: Credit Agricole, Norden ansvarig; Citigroup, Norden ansvarig och tidigare VD för Sverige; Aga AB, finansdirektör; AB SKF, finanschef.
Övriga uppdrag: Marginalen gruppen, Litorina Capital 2 och Litorina Capital 3, styrelseledamot.

Helena Levander

Född: 1957.
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.
Invald: 2004. SEK:s Kreditutskott, ledamot.
Tidigare befattningar: Neonet AB, vice verkställande direktör. Odin Fonder, verkställande direktör. Nordea, Asset Management, Senior Fund Manager.
Övriga uppdrag: Nordic Investor Services AB, verkställande direktör och delägare. Erik Penser Bankaktiebolag, Nordisk Energiförvaltning ASA, SBAB, Stampen AB, Wiborg Kapitalförvaltning, styrelseledamot.

Jan Roxendal

Född: 1953.
Utbildning: Högre allmän bankexamen.
Invald: 2007. SEK:s Revisionsutskott, ordförande. SEK:s Finansutskott, ledamot.
Tidigare befattningar: Intrum Justitia AB, verkställande direktör och koncernchef. ABB-koncernen, vice verkställande direktör. ABB Financial Services, verkställande direktör och koncernchef.
Övriga uppdrag: Gambro AB, verkställande direktör. EKN, styrelseordförande. Securita Intressenter AB, styrelseordförande. CBN Chambers Business Networks AB, styrelseledamot.

Risto Silander

Född: 1957.
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.
Invald: 2004. SEK:s Finansutskott, ordförande.
Tidigare befattningar: Alfred Berg, verkställande direktör UBS Warburg, Nordenchef.
Övriga uppdrag: East Capital Asset Management AB, E. Öhman Jr Holding AB, 11 Real Asset Fund AB, Stronghold Invest AB, Trygg Stiftelsen, Varenne AB, BREVAN Howard Ltd, styrelseledamot, Gamla SEB Trygg Liv, suppleant.

Eva Walder

Född: 1951
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.
Invald: 2009. SEK:s Kreditutskott och Ersättningsutskott, ledamot.
Tidigare befattningar: Ambassadör i Finland och Singapore. Personalchef UD. Chef för UD:s Asienhet.
Övriga uppdrag: Chef för enheten för främjande och EU:s inre marknad (UD-FIM).

Per Östensson

Född: 1959.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invald: 2010. SEK:s Finansutskott, ledamot.

Tidigare befattningar: UD Öst- & Centraleuropa, sakkunnig. Exportrådet Australien, marknadskonsult. ITT Flygt, produktchef. Sweco, konsult.

Övriga uppdrag: Finansdepartementet, ämnesråd.

Swedfund, styrelseledamot

Inga styrelseledamöter har något innehav av aktier och andra finansiella instrument i Bolaget.

Samtliga styrelsemedlemmar har kontorsadress AB Svensk Exportkredit, Box 194, 101 23 Stockholm.

VERKSTÄLLANDE LEDNING

Peter Yngwe, *ordförande*,

President

Måns Höglund

Executive Director- International

Jane Lundgren Ericsson

Vice COO – Corporate & Lending

Sirpa Rusanen

Executive Director – Human Resources

Susanna Rystedt

Executive Director -Administrative Officer

Sven-Olof Söderlund

Executive Director - Strategic Analysis

Per Åkerlind

COO – Executive Director Funding & Lending

Johan Winlund

Executive Director - Communication

Samtliga ledamöter i verkställande ledningen har kontorsadress AB Svensk Exportkredit, Box 194,101 23 Stockholm.

FINANSUTSKOTTET

Utskottet är en beredningsgrupp för styrelsen i övergripande frågor gällande bolagets finansiella verksamhet. . Sådan finansiell verksamhet avser, lång och kortfristig upplåning, likviditetsförvaltning, riskmätning, risklimiter och frågor av policy eller kvalitetskontrollkaraktär. Utskottet äger besluta om ränte- och valutarisklimiter. Styrelsen har fastställt policy och instruktion för Finansutskottet. Utskottet har, på uppdrag av styrelsen, utfärdat en finansinstruktion som har anmälts i styrelsen. Protokoll från sammanträden med utskottet delges styrelsen och genomgås vid sammanträde med styrelsen. Från bolagets verkställande ledning har VD och finansdirektör deltagit i utskottets sammanträden. SEK:s bolagsjurist har varit sekreterare i utskottet.

Ledamöter

Risto Silander, *ordförande*

Karin Aelman

Jan Roxendal

Per Östensson

Övriga

Peter Yngwe

Per Åkerlind

Sven-Olof Söderlund

Richard Anund

KREDITUTSKOTTET

Utskottet är styrelsens beredningsgrupp i frågor som rör krediter och kreditbeslut. Styrelsen har fastställt policy och instruktion för Kreditutskottet. Utskottet har, på styrelsens uppdrag, utfärdat en kreditinstruktion som har anmälts i styrelsen. Protokoll från sammanträden med

Kreditutskottet delges styrelsen och genomgås vid sammanträde med styrelsen. Från bolagets verkställande ledning har VD och chefen för Strategisk Planering i utskottets sammanträden. SEK:s bolagsjurist har varit sekreterare i utskottet.

Ledamöter

Karin Apelman, *ordförande*

Jan Belfrage

Helena Levander

Eva Walder

Övriga

Peter Yngwe

Sven-Olof Söderlund

Måns Höglund

ERSÄTTNINGsutskottet

Utskottet utgör en beredningsgrupp för frågor om lön och övriga förmåner för VD samt för, övergripande frågor avseende lön och övriga förmåner. Utskottet ska besluta om lön och övriga förmåner för verkställande ledningen (med undantag för VD) och bereda förslag till villkor för och utfall av ett generellt incitamentsystem. Styrelsen har fastställt instruktion för Ersättningsutskottet. Protokoll från sammanträden med utskottet delges styrelsen och genomgås vid sammanträde med styrelsen. VD har deltagit i utskottets sammanträden i ärenden som inte avser VD:s egna anställningsvillkor. Bolagets personaldirektör har deltagit i utskottets sammanträden. SEK:s bolagsjurist har varit sekreterare i utskottet.

Ledamöter

Ulf Berg, *ordförande*

Christina Liffner

Eva Walder

Övriga

Peter Yngwe

Sirpa Rusanen

REVISIONSUTSKOTTET

Utskottet utgör en beredningsgrupp för kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering och bolagsstyrningsrapport (inkluderande styrelsens rapport om intern kontroll) i enlighet med Koden. Utskottet äger fastställa övergripande instruktioner för bolagets revisionsverksamhet. Styrelsen har fastställt instruktion för Revisionsutskottet. Från bolagets verkställande ledning har VD och administrativa direktören deltagit i utskottets sammanträden. SEK:s ekonomichef, ansvariga för SEKs stödfunktion för intern kontroll samt SEKs internrevisionschef har varit föredragande och SEK:s bolagsjurist sekreterare i utskottet. Dessutom är bolagets av årsstämman valda revisorer närvarande vid samtliga möten och rapporterar sina iakttagelser från revisionen.

Ledamöter

Jan Roxendal, *ordförande*

Christina Liffner

Övriga

Peter Yngwe

Susanna Rystedt

Anna-Lena Söderlund

Tuula Halonen

LAGSTADGADE REVISORER

SEK:s revisorer för räkenskapsåret 2010 återfinns i ÅR 2009 (Styrelse och revisorer) sid. –52.

Ernst & Young AB har i enlighet med god revisionssed i Sverige reviderat SEK:s års- och koncernredovisning från och med räkenskapsåret 2008 utan anmärkningar. Ernst & Young är auktoriserade av Revisorsnämnden.

Revisorerna är medlemmar i FAR SRS (Föreningen Auktoriserade Revisorer).

Ordinarie revisor

Auktoriserade revisorn Jan Birgeron
Ernst&Young
Jakobsbergsgatan 24
103 99 Stockholm

Revisorssuppleant

Auktoriserade revisorn Anna Peyron
Ernst&Young
Jakobsbergsgatan 24
103 99 Stockholm

FINANSIELL INFORMATION

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION / FINANSIELLA RAPPORTER

ÅR 2008 och ÅR 2009 skall anses införlivade i sin helhet i detta Grundprospekt.

SEKs förvaltningsberättelse framgår på sid 76-80 i ÅR 2009 och resultaträkning, balansräkning, förändring i eget kapital, kassaflödesanalys och noter till resultat- och balansräkning framgår på sid 81- 121 i ÅR 2009 och på sid 68-72 respektive 73-107 i ÅR 2008 (Formell årsredovisning). 5-årsöversikt återges på sid 120 i ÅR 2009 och på sid 105 i ÅR 2008 (Formell årsredovisning). ÅR 2008 och ÅR 2009 har reviderats av bolagets revisorer. ÅR 2009 är SEKs senaste reviderade finansiella rapport.

REVISION AV DEN ÅRLIGA HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN

Revisionsberättelse återges på sid 123 ÅR 2009 och på sid 109 i ÅR 2008 (Formell årsredovisning).

SENASTE FINANSIELLA INFORMATION / DELÅRSRAPPORTERING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

SEKs årsredovisning för år 2008 och 2009, bokslutskommuniké för år, 2010 samt delårsrapporter för 2010 återfinns på www.sek.se.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Skr miljoner	2009	2008
RESULTAT		
Kärnresultat	1 599,3	833,9
Räntabilitet på e.k. före skatt, %(kärnresultat)	14,8	16,8
Räntabilitet på e.k. efter skatt, %(kärnresultat)	10,9	12,1
Rörelseresultat (IFRS)	2 368,6	185,2
Räntabilitet på e.k. före skatt %(IFRS)	22,8	3,9
Räntabilitet på e.k. efter skatt, %(IFRS)	16,8	2,8
UTLÅNING		
Kundfinansieringslösningar	122 476	64 890
varav nyutlåning(accepterande offerter)	121 465	63 591
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	232 164	180 109
UPPLÅNING		
Nyupplåning	111 831	86 136
Utestående icke efterställd upplåning	324 795	309 468
Utestående efterställd upplåning	3 143	3 324
TOTALA TILLGÅNGAR	371 588	370 014
KAPITAL		
Kapitaltäckningsgrad, %, inkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	18,7	15,5
Kapitaltäckningsgrad, %, exkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	19,8	21,4
Justerad kapitaltäckningsgrad, %, exkl.	20,7	22,3

Definitioner till nyckeltalen återfinns i not 31 sid 120 i SEK:s ÅR 2009. Kundfinansieringslösningar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner. "Kärnresultat", det vill säga resultat exklusive värdeförändringar enligt IFRS samt effekter hänförliga till förändringar av obeskattade reserver och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Rättsliga tvister kan uppstå som en konsekvens av SEKs verksamhet. SEK är inte, förutom som framgår under rubriken "Väsentliga förändringar i finansiell situation eller ställning på marknaden" nedan, part och har heller inte varit part i något rättsligt förfarande, skiljeförfarande eller förlikningsförfarande under de senaste tolv månaderna som kommer att få eller ha haft betydande effekter på SEKs (inklusive dotterbolags) finansiella ställning eller lönsamhet.

VÄSENTLIGA AVTAL

SEK har inga avtal av större betydelse som inte ingår i den löpande affärsverksamheten och som kan leda till att SEK tilldelas en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt kan påverka SEKs förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot innehavarna av de värdepapper som emitteras.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I FINANSIELL SITUATION ELLER STÄLLNING PÅ MARKNADEN

Det har inte ägt rum några väsentliga negativa förändringar i SEKs framtidsutsikter sedan den senaste årsredovisningen offentliggjordes.

Med anledning av att Lehman Brothers Holding Inc. (moderbolaget i Lehman Brothers-koncernen), den 15 september 2008 ansökte om konkursskydd, har SEK ersatt större delen av de derivatkontrakt SEK per samma dag hade utestående med tre olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I enlighet med villkoren i originalavtalet (generellt i form av ISDA Master Agreements) har SEK även upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till de tre dotterbolagen inom Lehman Brothers-koncernen. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober 2008.

Majoriteten av de kontrakt SEK hade med Lehman Brothers dotterbolag var avsedda att säkra SEK:s marknadsrisk. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. SEK hade ingått vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat med dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. Dessa klassificerades som finansiella garantier och redovisades därmed till upplupet anskaffningsvärde. De underliggande motparterna i de berörda kreditderivaten har dock sådan kreditvärdighet att de enligt SEK:s interna riktlinjer väl kvalificerar att innehas utan riskavtäckning. SEK har inte ersatt dessa kreditderivat. De ovan nämnda avräkningarna inkluderar kalkylerade kostnader relaterade till att ersätta dessa finansiella garantier. SEK:s fordran mot Lehman Brothers-koncernen vad gäller dessa finansiella garantier uppgår till ungefär Skr 1,3 miljarder och har inte redovisats i rapport över finansiell ställning då det krävs att eventualtillgångar måste förfalla till säker betalning innan de redovisas. På grund av osäkerheten i Lehman Brothers ansökan om konkursskydd och den förväntade längden på konkursprocessen har bedömningen gjorts att återbetalning av krav avseende anspråken är osäker.

I juni 2009 meddelade Lehman Brothers Finance SA (i likvidation, med PricewaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") SEK att LBF krävde betalning för belopp som LBF hävdade var förfallna enligt en av de ursprungliga ISDA Master Agreements, ("LBF-avtalet") plus ränta, avslående SEK:s krav på gränsöverskridande kvittning mellan dotterbolagen, ränta och skadestånd, såsom det återspeglas i vissa avräkningsrapporter. SEK avvisade LBF:s yrkande om betalning och övriga invändningar mot relevanta avräkningsrapporter. SEK håller inte med LBF och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.

SEK har bedömt att företaget inte kommer att lida några betydande förluster relaterade till konkursen i Lehman Brothers och har därmed inte gjort några avsättningar för detta. SEK:s kvittning och skadeståndstalan har dock inte avgjorts, och ingen garanti kan ges för att SEK kommer att kompenseras i sin helhet. Inte heller kan några garantier lämnas om resultatet av koncernens tvist med LBF. SEK kommer att fortsätta att utvärdera situationen och avvakta resultatet av Lehman Brothers Holdings Inc. konkursförfarande.

I mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat ett avtal med SFAB, varigenom SEK genom ett köp övertagit äganderätten till 25 520 000 aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. Den 16 juni 2009 har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som enligt SEK saknar grund och därför har avvisats. SEK har också deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB hösten 2009 och likvid för aktierna erhållna i nyemissionen om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB uppgick till 3,3 procent och antalet aktier uppgår till 38 280 000 efter deltagandet i nyemissionen.

Den 26 oktober 2009 har SFAB gentemot SEK framställt ytterligare krav, som avser hela värdet av SEK:s innehav i Swedbank AB (38 280 000 aktier), inklusive värdeförändringar. Aktierna hade ett sammanlagt anskaffningsvärde om Skr 997,6 miljoner och ett bokfört värde om Skr 3 592,0 miljoner per den 30 september 2010, vilket motsvarade verkligt värde. Ovan nämnda ytterligare krav påverkar inte SEK:s tidigare slutsats att SFAB inte har ett giltigt anspråk.

Den 11 november 2009 meddelade SFAB att man påkallat skiljeförfarande. Den 1 mars 2010 har SFAB ingivit ett käromål i skiljemålet mot SEK vid Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut. Käromålet har senare i flera steg, efter det att SEK ingivit svaromål, kompletterats och utvecklats. Skiljeprocessen pågår. Den 5 mars 2010 har SFAB även ingivit en stämmingsansökan mot SEK i samma tvist till Stockholms tingsrätt. SEK:s inställning att SFAB:s krav saknar grund kvarstår och ingen reservering har gjorts avseende någon av de åtgärder SFAB vidtagit enligt ovanstående beskrivning.

Den 28 oktober 2010 sålde SEK hela sitt aktieinnehav i Swedbank AB till ett antal svenska och utländska institutioner. SEK hade tidigare kommunicerat att SEK inte var en långsiktig ägare utan hade avsett att avveckla innehavet på ett ansvarsfullt sätt. Aktierna, som hade förvärvats till en kostnad av sammanlagt Skr 997,6 miljoner, såldes för sammanlagt Skr 3 562,7 miljoner, vilket resulterade i en vinst på Skr 2 565,0 miljoner före skatt. Det bokförda värdet på aktierna per 30 september 2010 uppgick till Skr 3 592,0 miljoner. Vinsten från försäljningen ingår i rörelseresultatet för det fjärde kvartalet 2010, dock med i huvudsak oförändrad effekt på eget kapital jämfört med vad som rapporterats per den 30 september 2010. Vid sitt sammanträde den 29 oktober 2010 beslöt SEK:s styrelse att kalla till en extra bolagsstämma i syfte att föreslå en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner, vilket motsvarade den realiserade vinsten från försäljningen efter skatt. En sådan extra bolagsstämma hölls den 1 december 2010, varvid beslut om en extrautdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner fattades. Utdelningen utbetalades till SEK:s ägare, svenska staten, den 15 december 2010. Den sammanlagda effekten av försäljningen av aktierna och den lämnade extrautdelningen påverkade inte kapitalbasen negativt jämfört med kapitalbasen som rapporterats per den 30 september 2010.

SEKs fordran på Glitnir Bank har avvecklats under andra kvartalet 2010.

Det har vidare inte skett några väsentliga förändringar avseende koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan utgången av den senaste perioden för vilken delårsinformation har offentliggjorts.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

I Grundprospekt förekommer hänvisningar till nedanstående handlingar vilka finns tillgängliga på www.sek.se och kommer att finnas tillgängliga på www.sek.se under Grundprospektets löptid och kan under samma tid även beställas från SEK, Klarabergsviadukten 61-63, Box 194, 101 23 STOCKHOLM. Tel 08-613 8300.

Nedanstående handlingar som tidigare offentliggjorts, har granskats av revisorer samt ingivits till Finansinspektionen och ska läsas som en del av detta prospekt.

För finansiell information samt revisionsberättelse för åren 2008 och 2009 hänvisas till:

- SEK:s årsredovisning 2008 (Revisionsberättelse återfinns på sid.109).
- SEK:s årsredovisning 2009 (Revisionsberättelse återfinns på sid 123).

För SEK:s delårsrapporter 2010 hänvisas till:

- SEK:s delårsrapport jan-mars 2010, endast översiktligt granskad av revisorer (publicerad 29 april 2010).
- SEK:s delårsrapport jan-juni 2010, endast översiktligt granskad av revisorer (publicerad 13 augusti 2010).
- SEK:s delårsrapport jan-september 2010, endast översiktligt granskad av revisorer (publicerad 29 oktober 2010).

För SEK:s bokslutskommuniké 2010 hänvisas till:

SEK:s bokslutskommuniké januari-december 2010, varken reviderad eller översiktligt granskad av revisorer (publicerad 2 februari 2011).