



AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)
The Swedish Covered Bond Corporation

GRUNDPROSPEKT

AVSEENDE OBLIGATIONSÅNEPROGRAM FÖR KONTINUERLIG UTGIVNING AV SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONSÅN

Arrangör
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Emissionsinstitut

ABN AMRO Bank
Handelsbanken Capital Markets
SEB Merchant Banking
E. Öhman J:or Fondkommission AB

Danske Consensus
Nordea
Swedbank Markets

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

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation ("SCBC"), har beslutat att i enlighet med detta grundprospekt ("Prospektet") och sitt obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av säkerställda obligationslån ("Obligationslåneprogrammet") löpande uppta såväl fastförräntade lån som lån med rörlig ränta ("Säkerställda Obligationer", i enskilt fall "Säkerställt Obligationer") i kronor eller euro genom att ge ut säkerställda obligationer enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer ("LUSO") ("Säkerställda Obligationer", i enskilt fall "Säkerställd Obligation"). Beslut om att upprätta Obligationslåneprogrammet och Erbjudandet (se nedan) fattades av SCBC:s styrelse den 31 mars 2006. Beslut om att uppta Säkerställda Obligationer fattas av behöriga firmatecknare, eller de(n) dessa sätter i sitt ställe, med stöd av styrelsens bemyndigande. Lånebeloppet under respektive Säkerställt Obligationer fastställs när försäljningen har avslutats.

SCBC:s moderbolag, Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ), med parallellfirma The Swedish Housing Finance Corporation, SBAB ("SBAB"), har under perioden 1997 till 2006 upptagit fastförräntade obligationslån (5,50 % Obligationer 17 december 1997/2008; lån nr 118, 4,00 % Obligationer 1 november 2004/2007; lån nr 121, 4,00 % Obligationer 1 juni 2004/2010; lån nr 122, 4,00 % Obligationer 13 april 2005/2011; lån nr 123, 4,00 % Obligationer 11 april 2005/2012; lån nr 124, 4,00 % Obligationer 10 april 2005/2013; lån nr 125, 4,00 % Obligationer 9 april 2005/2014; lån nr 126, 4,00 % Obligationer 15 april 2005/2015; lån nr 127, och 4,00 % Obligationer 13 april 2005/2016; lån nr 128) (tillsammans de "Befintliga Obligationerna", i enskilt fall "Befintlig Obligation") genom utgivning av obligationer ("Befintliga Obligationer") under Befintliga Obligationer med nr 118, 121, 122 och 123. Ett erbjudande i enlighet med bilaga 10 till detta Prospekt kommer den 23 maj 2006 att riktas till innehavare av Befintliga Obligationer ("Erbjudandedokumentet" respektive "Erbjudandet"). SCBC kommer att kontinuerligt ge ut ytterligare Säkerställda Obligationer under Säkerställda Obligationer genom Emissionsinstitutens försorg, se vidare under avsnitt "SCBC:s Obligationslåneprogram och emissionsteknik" nedan.

SCBC har den 31 mars 2006 erhållit tillstånd från Finansinspektionen att bedriva finansieringsrörelse enligt lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse och att emittera säkerställda obligationer enligt LUSO.

Prospektet skall läsas tillsammans med eventuella dokument som infogats genom hänvisning (se avsnittet "Handlingar infogade genom hänvisning"), Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationer samt eventuella tillägg till Prospektet.

Prospektet utgör inte någon rekommendation att teckna sig för eller förvärva Säkerställda Obligationer som ges ut under Säkerställda Obligationer. Det ankommer på varje mottagare av Prospektet och/eller Slutliga Villkor att göra sin egen bedömning av SCBC baserat på Prospektet och de dokument som infogats genom hänvisning (se vidare avsnittet "Handlingar infogade genom hänvisning" nedan), Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationer samt eventuella tillägg till Prospektet.

Prospektet utgör ett grundprospekt enligt 2 kap 16 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 16 maj 2006 enligt bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Ansökan om inregistrering av Säkerställda Obligationer kommer att lämnas till Stockholmsbörsen AB.

Det slutliga priset på de Säkerställda Obligationer som kommer att emitteras under respektive Säkerställt Obligationslån är inte känt i dagsläget. Priset på de Säkerställda Obligationerna är rörligt och beror bland annat på rådande marknadsränta för placeringar med motsvarande löptid samt den kupongränta med vilken den Säkerställda Obligationen löper (se vidare avsnitt ”SCBC:s Obligationslåneprogram och emissionsteknik”).

Varje Säkerställt Obligationslån kommer att vara anslutet till VPC AB (Box 7822, 103 97 Stockholm) (”VPC”), eller annan clearingorganisations kontobaserade system och fysiska värdepapper kommer därför inte att utges. VPC verkställer avdrag för preliminär A-skatt, för närvarande 30 procent, på utbetald ränta för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo.

Utländska clearingorganisationer som driver verksamhet i Sverige utan att inrätta en filial eller motsvarande etablering här är skyldiga att lämna kontrolluppgifter om utbetald ränta, men inte att verkställa avdrag för preliminär A-skatt.

För ytterligare information beträffande detta Prospekt hänvisas till SCBC. Prospektet kan erhållas via www.sbab.se. Prospektet hålls även tillgängligt av Finansinspektionen via www.fi.se. Prospektet tillhandahålls i pappersform på begäran under Prospektets giltighetstid hos SCBC.

Med undantag av Finansinspektionens godkännande av Prospektet som ett grundprospekt utgett i överensstämmelse med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG, har varken SCBC eller Emissionsinstitutet vidtagit någon åtgärd och kommer inte att vidta någon åtgärd för tillåtande av offentligt erbjudande av Säkerställda Obligationer under Säkerställda Obligationslån, eller innehav eller distribution av eventuellt material avseende sådant erbjudande, i något land eller i någon jurisdiktion där åtgärd för sådant ändamål krävs. Personer som tillhandahålls detta Prospekt och eventuella Slutliga Villkor förpliktar sig i förhållande till SCBC och Emissionsinstitutet att följa alla tillämpliga lagar, förordningar och andra regler i varje land och jurisdiktion där de köper, erbjuder, säljer och levererar Säkerställda Obligationer eller innehar eller distribuerar sådant erbjudandematerial, i samtliga fall på egen bekostnad.

Säkerställda Obligationslån har inte och kommer inte att registreras i enlighet med U.S. Securities Act 1933 och får inte erbjudas eller säljas inom USA eller till, för räkning eller till förmån för, personer bosatta i USA, förutom i enlighet med Regulation S eller undantag från U.S. Securities Act 1933 registreringskrav.

Detta erbjudande riktar sig inte till fysiska eller juridiska personer hemmahörande i USA, Kanada Australien, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller i något annat land där publicering eller tillgängliggörandet av material är förbjudet eller tillgängligheten därav på något sätt är begränsad. Om erbjudandet enligt Prospektet ändå antas av någon sådan fysisk eller juridisk person får detta lämnas obeaktat.

FÖRSÄKRAN BETRÄFFANDE PROSPEKTET

Styrelsen i SCBC ansvarar för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som väsentligen skulle kunna påverka dess innebörd. I den omfattning som följer av lag svarar även SCBC för innehållet i Prospektet.

Inte heller har det sedan den senaste publiceringen av reviderad finansiell information gjordes skett några väsentliga negativa förändringar som påverkat SCBC:s finansiella ställning eller dess framtidsutsikter.

Stockholm den 16 maj 2006

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)
The Swedish Covered Bond Corporation

HANDLINGAR INFOGADE GENOM HÄNVISNING

I Prospektet finns för närvarande inga handlingar infogade genom hänvisning.

Efter publiceringen av detta Prospekt kan ett tillägg komma att upprättas av SCBC och godkännas av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Uppgifter i sådana tillägg (eller i handlingar som infogas däri genom hänvisning) skall i tillämpliga delar anses modifiera eller ersätta uppgifterna i detta Prospekt eller i en handling som infogats genom hänvisning i detta Prospekt. Kopior av de handlingar som kan komma att infogas genom hänvisning kommer att kunna erhållas från SCBC.

Kopior av SCBC:s registreringsbevis och bolagsordning tillhandahålls/uppvisas i pappersform på begäran hos SCBC. SCBC:s bolagsordning finns även tillgänglig på www.sbab.se.

Innehållsförteckning

SAMMANFATTNING	8
RISKFAKTORER	12
EKONOMISKA OCH AFFÄRSMÄSSIGA RISKER VILKA PÅVERKAR SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER.....	12
<i>Risker hänförliga till Sverige.....</i>	12
<i>Risker hänförliga till den svenska bolånemarknaden.....</i>	12
<i>Risker hänförliga till SBAB:s verksamhet</i>	12
<i>Risker hänförliga till SCBC:s säkerheter</i>	12
<i>Risker hänförliga till geografisk koncentration.....</i>	13
<i>Begränsad beskrivning av kreditportföljen.....</i>	13
<i>Ingen due diligence.....</i>	13
<i>SCBC:s skyldigheter enligt Säkerställda Obligationer.....</i>	13
<i>SBAB:s koncernkonto</i>	13
LEGALA RISKER AVSEENDE SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER.....	14
<i>Legala risker.....</i>	14
<i>Basel-direktivet om kapitalkrav.....</i>	14
<i>Ändring av lag och rättspraxis</i>	14
<i>Bristande uppfyllelse av matchningsreglerna.....</i>	14
<i>Intressekonflikter mellan fordringshavare.....</i>	15
<i>Förskottsutdelning till följd av SCBC:s konkurs</i>	16
<i>Likviditet.....</i>	16
RISKER HÄNFÖRLIGA TILL MARKNADEN I ALLMÄNHET	17
<i>Likviditetsrisk</i>	17
<i>Valutarisk och valutakontroll</i>	17
<i>Ränterisker</i>	17
<i>Kreditvärderingen avspeglar inte med säkerhet alla risker</i>	18
<i>Juridiska överväganden kan begränsa vissa investeringar</i>	18
<i>EMU</i>	18
SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER ÄR INTE EN LÄMPLIG INVESTERING FÖR ALLA INVESTERARE.....	18
<i>Fordringshavarmöten.....</i>	19
SCBC:S OBLIGATIONS LÅNEPROGRAM OCH EMISSIONSTEKNIK	20
BESKRIVNING AV OBLIGATIONS LÅNEPROGRAMMET.....	20
PRISSÄTTNING.....	20
EMISSIONSTEKNIK.....	21
ALLMÄNNA VILLKOR	22
MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR.....	27
INFORMATION OM SCBC	31
INLEDNING.....	31
VERKSAMHET	31
ÖVERSÄKERHET	32
OUTSOURCINGAVTAL AVSEENDE VISSA TJÄNSTER.....	32
DERIVATARRANGEMANG	33
FINANSIELL INFORMATION.....	33
<i>Information om förändringar efter rapportperiod.....</i>	33
TVISTER	34
STYRELSE.....	34
VERKSTÄLLANDE LEDNING	34
REVISORER	34
INTRESSEKONFLIKTER INOM FÖRVALTNINGS-, LEDNINGS-, OCH KONTROLLORGAN	34
JURISDIKTION	35
INFORMATION OM SCBC:S MODERBOLAG, SBAB	35
<i>Utlåning.....</i>	35
<i>Upplåning.....</i>	37
<i>Kreditförluster och osäkra fordringar.....</i>	37
<i>Kapitaltäckningsgrad</i>	37
REGELVERK OCH KAPITALKRAV	38

LAGEN (2003:1223) OM UTGIVNING AV SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER	38
<i>Inledning</i>	38
<i>Säkerställda obligationer</i>	38
<i>Finansinspektionen</i>	38
<i>Registret</i>	38
<i>Oberoende granskare</i>	39
<i>Kriterier för tillåtna krediter i säkerhetsmassan</i>	39
<i>Matchningsregler</i>	39
<i>Förmånsrätt</i>	39
<i>Hantering av tillgångar vid Emittentens konkurs</i>	40
ÖVRIGA REGELVERK	40

Bilagor

1. Slutliga Villkor för Säkerställt Obligationslån – Lån nr SCBC 118
2. Slutliga Villkor för Säkerställt Obligationslån – Lån nr SCBC 121
3. Slutliga Villkor för Säkerställt Obligationslån – Lån nr SCBC 122
4. Slutliga Villkor för Säkerställt Obligationslån – Lån nr SCBC 123
5. Slutliga Villkor för Säkerställt Obligationslån – Lån nr SCBC 124
6. Slutliga Villkor för Säkerställt Obligationslån – Lån nr SCBC 125
7. Slutliga Villkor för Säkerställt Obligationslån – Lån nr SCBC 126
8. Slutliga Villkor för Säkerställt Obligationslån – Lån nr SCBC 127
9. Slutliga Villkor för Säkerställt Obligationslån – Lån nr SCBC 128
10. Erbjudandedokument
11. SCBC:s årsredovisning 2004
12. SCBC:s årsredovisning 2005
13. Utdrag ur SCBC:s räkenskaper

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning skall läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut att investera i Säkerställda Obligationer måste baseras på ett övervägande av Prospektet i dess helhet, inkluderande Allmänna Villkor, Slutliga Villkor och de eventuella dokument som infogats genom hänvisning. Det erinras om att en investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i ett prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. Ansvar kan enbart åläggas SCBC eller SCBC:s styrelse för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av denna endast om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig eller oförenlig i förhållande till de andra delarna av Prospektet.

Ord och uttryck som definieras i Allmänna Villkor och Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån nedan skall ha motsvarande betydelse i denna sammanfattning.

Emittent: AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ) med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation ("SCBC"). SCBC hade tidigare firman Lagrummet Augusti nr 52 Aktiebolag. SCBC är ett helägt dotterbolag till Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ), med parallellfirma The Swedish Housing Finance Corporation, SBAB ("SBAB"), vilket är ett statligt helägt publikt aktiebolag. Den svenska statens ägarintresse i SBAB företräds av näringsdepartementet. SBAB och SCBC är oberoende vinstdrivande företag som regleras av lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse och står under tillsyn av Finansinspektionen.

SCBC registrerades i Sverige den 24 juni 2003. SCBC har sedan bildandet haft sitt säte i Stockholm. SCBC:s organisationsnummer är 556645-9755. Postadress: Box 27308, 102 54 Stockholm, tel. 08-614 43 00. Besöksadress: Löjtnantsgatan 21, 102 54 Stockholm.

Arrangör: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Emissionsinstitut: ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank Danmark A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ), och E. Öhman J:or Fondkommission AB eller sådana andra emissionsinstitut som anges i Slutliga Villkor.

Emissionsinstitutet har i avtal med SCBC åtagit sig att under vissa förutsättningar utbjuda Säkerställda Obligationslån på kapitalmarknaden, verka för handel av Säkerställda Obligationer på andrahandsmarknaden och fortlöpande ange köp- och säljräntor för utgivna Säkerställda Obligationer.

- Erbjudande:** SCBC kommer att erbjuda innehavare av Befintliga Obligationer att byta dessa mot Säkerställda Obligationer, att utges i enlighet med detta Prospekt, vilket framgår av Erbjudandedokumentet, (se bilaga 10). Som framgår av Erbjudandedokumentet är Erbjudandet villkorat av att Obligationslåneprogrammet erhåller kreditbetyget AAA respektive Aaa från minst ett av kreditvärderingsinstituten Standard & Poor's Rating Services och Moody's Investors Service Limited.
- Säkerställt Obligationslån:** SCBC kommer att ge ut Säkerställda Obligationslån i kronor eller euro. Varje Säkerställt Obligationslån representeras av Säkerställda Obligationer med viss i respektive Slutliga Villkor angiven valör eller hela multiplar därav.
- Säkerställda Obligationslån har Allmänna Villkor som framgår av avsnittet "Allmänna Villkor för Säkerställda Obligationslån" nedan. Slutliga Villkor för Säkerställda Obligationslån återges i bilagorna 1–9 till Prospektet. För framtida Säkerställda Obligationslån gäller Allmänna Villkor tillsammans med sådana Slutliga Villkor som kommer att offentliggöras av SCBC för respektive Säkerställt Obligationslån.
- Säkerställd Obligation:** Ensidig skuldförbindelse, registrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, utgiven av SCBC i enlighet med villkoren i detta Prospekt och förenad med förmånsrätt i SCBC:s säkerhetsmassa enligt lag (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer.
- Förväntat kreditbetyg:** Obligationslåneprogrammet förväntas erhålla kreditbetygen AAA respektive Aaa från Standard & Poor's Rating Services respektive Moody's Investors Service Limited innan anmälningsperioden enligt Erbjudandedokumentet löpt ut.
- Marknad:** Emissionsinstituten anger för Säkerställda Obligationslån som löper med fast ränta och utges i kronor för handelsposter uppgående till minst 1 miljon kronor köp- och, när så är möjligt, säljräntor i Stockholmsbörsens SOX-lista och Bulletin Board and Reporting, Reutersystemet eller på annat sätt.
- Lånebelopp:** Lånebeloppet för de Säkerställda Obligationslånen kommer att fastställas när försäljningen av Säkerställda Obligationer under respektive Säkerställt Obligationslån avslutas, d.v.s. på respektive Säkerställt Obligationslåns förfallodag. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse.
- Valörer:** Enligt vad som närmare anges i Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån.
- Valuta:** Enligt vad som närmare anges i Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån.

Räntesats:	Enligt vad som närmare anges i Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån.
Ränteförfallodag:	Enligt vad som närmare anges i Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån.
Återbetalningsdag:	Enligt vad som närmare anges i Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån.
Registrering:	Via VP-konto eller motsvarande konto. Säkerställda Obligationer kommer att vara anslutna till VPC eller annan clearingorganisation som närmare anges i Slutliga Villkor.
Clearing och avveckling:	Säkerställda Obligationslån kommer att anslutas till VPC:s eller annan clearingorganisations kontobaserade system. Clearing och avveckling vid handel sker i VPC:s eller annan clearingorganisations system. Några fysiska värdepapper ges inte ut.
Börsregistrering:	Ansökan om inregistrering av de Säkerställda Obligationslånen kommer att lämnas till Stockholmsbörsen AB.
Försäljning och Emissionskurs:	Säkerställda Obligationer kommer löpande att säljas genom Emissionsinstitutet och i enlighet med Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån.
Preliminär A-skatt:	VPC verkställer avdrag för preliminär A-skatt, med för närvarande 30 procent på utbetald ränta, för fysisk person bosatt i Sverige och för svenskt dödsbo.
Riskfaktorer:	Det finns vissa riskfaktorer som kan påverka SCBC:s förmåga att fullgöra sina åtaganden under Säkerställda Obligationslån som utges enligt detta Prospekt. Dessa risker finns beskrivna under avsnittet "Riskfaktorer" nedan.
Status:	Säkerställda Obligationer kommer att ha status av säkerställda obligationer enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer och åtnjuta den förmånsrätt som därvid tillkommer dessa enligt förmånsrättslagen (1970:979).
Åtagande:	SCBC har i Allmänna Villkor åtagit sig att, så länge Säkerställda Obligationer är utestående, begränsa sin verksamhet till utgivande av säkerställda obligationer och därtill hörande verksamhet.
Översäkerhet:	SCBC kommer att tillse att det nominella värdet av tillgångarna i säkerhetsmassan vid var tid överstiger det utestående nominella värdet av de fordringar som kan göras gällande på grund av Säkerställda Obligationer (med beaktande av eventuella derivatavtal) med 2 procent.

**Försäljnings-
restriktioner:**

Distribution av detta Prospekt och försäljning av Säkerställda Obligationer kan i vissa länder vara begränsad av lag. Innehavare av detta Prospekt och/eller Säkerställda Obligationer måste därför informera sig om och iaktta eventuella restriktioner.

Tillämplig lag:

De Säkerställda Obligationslånen styrs av och skall tolkas i enlighet med svensk rätt.

RISKFAKTORER

SCBC anser att de risker som beskrivs nedan utgör de huvudsakliga riskerna förenade med att investera i Säkerställda Obligationer utgivna under Obligationslåneprogrammet. SCBC kan emellertid även bli oförmöget att betala ränta, kapitalbelopp eller andra belopp på eller i samband med Säkerställda Obligationer av andra anledningar. SCBC gör därför ingen utfästelse om att redogörelsen nedan, angående riskerna förenade med ett innehav av Säkerställda Obligationer, är uttömmande. Vidare är inte riskfaktorerna rangordnade på något sätt. Potentiella investerare bör även läsa den detaljerade information som framställs på andra ställen i detta Prospekt och bilda sig en egen uppfattning innan de fattar ett investeringsbeslut.

Ekonomiska och affärsmässiga risker vilka påverkar Säkerställda Obligationer

Nedan återfinns en översiktlig beskrivning av vissa ekonomiska och affärsmässiga risker relaterade till Säkerställda Obligationer.

Risker hänförliga till Sverige

Finansiella instrument emitterade av svenska staten är tilldelade kreditbetygen "Aaa" (långfristigt) och "P-1" (kortfristigt) av Moody's Investors Service Limited ("Moody's") och "AAA" (långfristigt) och "A-1+" (kortfristigt) av Standard & Poor's Rating Services ("Standard & Poor's"). Förhållandevis sunda offentliga finanser, en sjunkande statsskuld och en konkurrenskraftig exportsektor, sammantaget med välutbildad arbetskraft och hög levnadsstandard, är några omständigheter som utmärker Sveriges kreditvärdighet. Höga skatter samt icke anpassningsbara arbets- och produktmarknader är faktorer som kan påverka Sveriges kreditvärdighet negativt. Trots att Sverige har en åldrande befolkning bedöms redan genomförda reformer i pensionssystemet isolera därtill hörande kostnader från resten av statsfinanserna.

Risker hänförliga till den svenska bolånemarknaden

Den svenska bolånemarknaden domineras av några få bankägda och ett statligt ägt bolåneinstitut. De senaste åren har låga räntor, låg inflation, högre bostadspriser samt ökad disponibel inkomst lett till fortsatt stark tillväxt i efterfrågan på bolån, särskilt inom privatmarknadssektorn. En av de största riskerna hänförliga till bolånemarknaden är kreditrisk hänförlig till låntagarnas kreditvärdighet och deras förmåga att betala under krediten, liksom värdet av de pantsatta fastigheterna (se nedan). Den förhållandevis låga riskprofilen bland svenska bolåneinstitut speglar bl.a. den höga graden av lån till villor och den låga belåningsgraden.

Risker hänförliga till SBAB:s verksamhet

SCBC är ett nybildat dotterbolag till SBAB utan någon etablerad verksamhet. SCBC har förvärvat en kreditportfölj från SBAB och kan komma att förvärva ytterligare kreditportföljer från SBAB och andra parter som SCBC ingår överlåtelseavtal med. Således är SCBC beroende av SBAB:s verksamhet och av sådana andra parter som SCBC kommer att förvärva kreditportföljer från. SCBC kommer därmed att påverkas av generella ekonomiska och affärsmässiga villkor som påverkar SBAB och sådana andra parter, inklusive förändringar i det ekonomiska klimatet, såväl nationellt som internationellt, förändringar avseende skatteregler, ränteutveckling, inflation och politiska förändringar.

Risker hänförliga till SCBC:s säkerheter

Med hänsyn till att en betydande del av SCBC:s utlåning sker mot säkerhet i fast egendom eller bostadsrätt är kreditrisken delvis relaterad till värdeutvecklingen på fastighets- och

bostadsmarknaden. Det går inte att ge några garantier avseende utvecklingen av värdet av säkerheterna. När en säkerhet skall realiseras kan ett utslag från domstol krävas för att fastställa låntagarens betalningsförpliktelse och för att möjliggöra försäljning genom ett exekutivt förfarande. Möjligheten för SCBC att förfoga över säkerheterna utan medgivande från låntagaren är således beroende av ovannämnda beslut från domstol och det exekutiva förfarandet samt de relevanta förhållandena på bolånemarknaden och efterfrågan på aktuell fast egendom. Skulle fastighets- och bostadsmarknaden sjunka kraftigt så kommer det att påverka SCBC. Det finns många faktorer som påverkar graden av kreditförluster, förtida återbetalningar, återtaganden samt slutliga betalningar av ränta och kapitalbelopp, såsom ändringar i skatteregler, ränteutveckling, inflation och politiska förändringar etc.

Risker hänförliga till geografisk koncentration

Vid tidpunkten för detta Prospekt består säkerhetsmassan av krediter med säkerhet i pantbrev i fastigheter belägna i Sverige eller lån som är garanterade av svenska staten eller kommuner. Värdet av säkerhetsmassan kan därför sjunka i händelse av en generell sänkning av värdet på fastigheter i Sverige.

Begränsad beskrivning av kreditportföljen

Detaljerad statistik eller information avseende krediterna och andra tillgångar vilka ingår i säkerhetsmassan ingår inte i detta Prospekt då det är väntat att tillgångarna som ingår i säkerhetsmassan förändras löpande. SCBC kommer emellertid fortlöpande att tillhandahålla investerare information om kreditportföljen.

Ingen due diligence

Varken Emissionsinstitutet eller SCBC har genomfört, eller kommer att genomföra, någon genomgång, undersökning, eller andra åtgärder avseende krediterna och andra tillgångar som ingår i säkerhetsmassan, utan förlitar sig istället på de garantier som ställs i samband med förvärv t.ex. från SBAB enligt Överlåtelseavtalet (se nedan). Emissionsinstitutet kan vidare förlita sig på SCBC:s skyldigheter enligt LUSO.

SCBC:s skyldigheter enligt Säkerställda Obligationer

De Säkerställda Obligationerna innebär endast skyldigheter för SCBC och kommer inte att innebära skyldigheter för eller garanteras av några andra bolag. Framförallt kommer inte de Säkerställda Obligationerna att innebära skyldigheter för, eller att garanteras, av den svenska staten, SBAB, Emissionsinstitutet, motparter i derivatavtal eller något bolag i samma koncern som sådana bolag.

SBAB:s koncernkonto

SCBC:s medel kommer att hanteras av SBAB för SCBC:s räkning i bokföringskonton i SBAB:s koncernkontostruktur. SCBC:s medel kommer att särskiljas på bokföringskonton i SBAB:s koncernkonto i Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB"). SCBC tar därmed en kreditrisk på SEB. SBAB har därför, enligt Outsourcingavtalet (se nedan), åtagit sig att tillhandahålla SCBC de medel som står på SCBC:s bokföringskonto i koncernkontot hos SEB, oavsett om sådana medel erhålls av SBAB från SEB. För det fall att SBAB:s kreditbetyg understiger (i) "A-1+" (kortfristig) från Standard & Poor's eller "P-1" från Moody's eller (ii) "A-1" från Standard & Poor's (så länge belopp som finns inestående på SCBC:s konton i koncernkontot inte överstiger 20 procent av de Säkerställda Obligationernas nominella belopp (med beaktande av relevanta derivatavtal)), kommer SBAB öppna ett konto hos en bank som har ett kreditbetyg som inte understiger "A-1+" av Standard & Poor's och "P-1" av Moody's till vilket SCBC:s medel dagligen skall överföras. De medel som SBAB erhåller för SCBC:s räkning kommer efter en sådan nedgradering och intill det att SBAB:s rating uppgår till minst "A-1+" eller "A-1" från Standard & Poor's eller "P-1" av Moody's behandlas som redovisningsmedel enligt lagen om redovisningsmedel (1944:181).

Legala risker avseende Säkerställda Obligationer

Nedan återfinns en översiktlig beskrivning av vissa legala risker avseende Säkerställda Obligationer.

Legala risker

SCBC:s affärsverksamhet är reglerad av lag och föreskrifter och står under myndighetstillsyn. Eventuella ändringar av gällande regelverk kan påverka det sätt på vilket SCBC bedriver sin verksamhet samt påverka SCBC:s verksamhetsresultat. SCBC:s verksamhet kan vidare påverkas av konkurrens och andra faktorer.

Basel-direktivet om kapitalkrav

Baselkommittén har offentliggjort ett ramverk som föreslås lägga ytterligare tonvikt på marknadsdisciplin och riskkänslighet. SCBC kan inte förutspå de exakta effekterna av de förändringar som kan bli resultatet av en implementering av ramverket, vare sig på sin egen finansiella prestation eller på prissättningen av Säkerställda Obligationer. Potentiella investerare av Säkerställda Obligationer bör konsultera sina rådgivare angående vilka konsekvenser antagandet av det nya Basel-direktivet kan innebära för dem.

Ändring av lag och rättspraxis

Allmänna Villkor och Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån styrs av svensk rätt och i synnerhet av LUSO och förmånsrättslagen (1970:979) ("Förmånsrättslagen"). LUSO är en relativt ny lagstiftning och därför finns någon rättspraxis ännu inte att tillgå. Det är oklart hur LUSO kommer att tolkas och om förändringar och tillägg till LUSO kan komma att inverka på Säkerställda Obligationer utgivna under Obligationslåneprogrammet.

Bristande uppfyllelse av matchningsreglerna

LUSO innehåller matchningsregler vilka bl.a. föreskriver att såväl det nominella beloppet som nuvärdet av de tillgångar som är registrerade som säkerhetsmassa, skall överskrida det nominella beloppet och nuvärdet för de Säkerställda Obligationer som från tid till annan har utgivits av SCBC.

Om marknadsvärdet för den egendom som utgör säkerhet för krediterna i säkerhetsmassan, t.ex. fastigheter, minskar avsevärt skall krediten åsättas ett nytt lägre värde i säkerhetsmassan. Detta värde uppgår till 60, 70 eller 75 procent av det nya marknadsvärdet beroende på vilken typ av säkerhet det är. Om SCBC vid ett sådant tillfälle saknar förmåga att tillföra säkerhetsmassan nya tillgångar så kan det leda till att matchningsreglerna inte uppfylls.

Bristande uppfyllelse av matchningsreglerna (som inte endast är tillfällig) skulle vid en emittents konkurs leda till att emittentens konkursförvaltare inte längre håller säkerhetsmassan åtskild. Detta skulle i sin tur leda till att innehavare av Säkerställda Obligationer skulle upphöra att få betalt ur säkerhetsmassan enligt villkoren för de Säkerställda Obligationerna. Innehavare av Säkerställda Obligationer skulle istället, beträffande tillgångarna i säkerhetsmassan, behandlas som fordringshavare till SCBC med förmånsrätt i tillgångarna i säkerhetsmassan och skulle vara berättigade till betalning genom utdelning (i förskott och/eller som slutlig utdelning). Detta kan resultera i att innehavare av Säkerställda Obligationer inte erhåller betalning i tid och/eller att de inte erhåller full betalning för de utestående obligationerna från de medel som inflyter från realiseringen av tillgångarna i säkerhetsmassan.

I den utsträckning innehavare av Säkerställda Obligationer inte fullt ut erhåller betalning ur de medel som inflyter från realiseringen av tillgångarna i säkerhetsmassan, har innehavare av Säkerställda Obligationer emellertid rätt att bevaka sina fordringar på SCBC som fordringshavare utan förmånsrätt och har rätt att erhålla betalning ur medel som inflyter till

följd av realiseringen av annan egendom i SCBC än den som ingått i säkerhetsmassan. Innehavare av Säkerställda Obligationer rankas i ett sådant fall lika (*pari passu*) med andra innehavare av säkerställda obligationer (t.ex. innehavare av säkerställda obligationer emitterade under det Säkerställda EMTN-programmet (se nedan)), motparter i derivatavtal och andra fordringshavare till SCBC utan förmånsrätt. Eftersom SCBC inte kommer att bedriva någon annan verksamhet än utgivning av Säkerställda Obligationer och ingåenden av derivattransaktioner samt vissa sidoverksamheter förknippade därmed (t.ex. förvärv, ägande, överlåtelse och outsourcing av förvaltning av krediter och därtill hörande säkerheter eller fyllnadssäkerheter), kommer det att finnas ytterst få andra fordringshavare (utom SBAB) som konkurrerar med innehavare av Säkerställda Obligationer och motparter i derivatavtal om de medel som genereras av tillgångar vilka ej ingår i säkerhetsmassan. SBAB har vidare godkänt att alla SBAB:s krav på SCBC (bortsett från sådana krav som härrör från derivattransaktioner) skall vara efterställda kraven från innehavare av Säkerställda Obligationer och motparter i derivatavtal i händelse av SCBC:s konkurs.

Intressekonflikter mellan fordringshavare

I händelse av SCBC:s konkurs ger LUSO inte någon klar vägledning om hur vissa frågor skall lösas vilket kan leda till intressekonflikter mellan innehavare av Säkerställda Obligationer, andra innehavare av säkerställda obligationer (t.ex. innehavare av säkerställda obligationer emitterade under det Säkerställda EMTN-programmet (se nedan)) och motparter i derivatavtal å ena sidan och andra fordringshavare till SCBC å andra sidan. Exempel på sådana frågor innefattar (a) hur intäkterna från en kredit som till en del är registrerad i säkerhetsmassan skall fördelas mellan den del av krediten som är registrerad i säkerhetsmassan och den del som inte är det, samt (b) hur intäkterna från en utmätning av ett pantbrev skall fördelas om det utgör säkerhet för två olika krediter som rankar lika (*pari passu*) i pantbrevet där en av dessa krediter helt eller delvis är registrerad i säkerhetsmassan. Avsaknaden av klar vägledning i dessa och liknande frågor kan leda till att fordringshavare utan förmånsrätt hävdar att delar av sådana intäkter från krediter/pantbrev inte skall tillhöra säkerhetsmassan eller att andra fordringshavare vars krediter rankar lika (*pari passu*) i ett pantbrev som också utgör säkerhet för en kredit registrerad i säkerhetsmassan hävdar att delar av intäkterna från ett sådant pantbrev inte skall ingå i säkerhetsmassan.

De tillgångar som inte ingår i säkerhetsmassan kommer att vara tillgängliga för att tillgodose krav från innehavare av Säkerställda Obligationer genom utmätning före SCBC:s konkurs eller genom utdelning i konkurs (förskottsvis och/eller slutlig) om tillgångarna i säkerhetsmassan inte skulle räcka till för att ersätta kraven från innehavare av Säkerställda Obligationer fullt ut. Eftersom SCBC inte kommer att bedriva någon annan verksamhet än utgivning av Säkerställda Obligationer och ingåenden av derivattransaktioner samt vissa sidoverksamheter förknippade därmed (t.ex. förvärv, ägande, överlåtelse och outsourcing av förvaltning av krediter och därtill hörande säkerheter eller fyllnadssäkerheter), kommer det sannolikt endast att finnas ett fåtal andra fordringshavare (utom SBAB) som konkurrerar med innehavare av Säkerställda Obligationer, andra innehavare av säkerställda obligationer (t.ex. innehavare av säkerställda obligationer emitterade under det Säkerställda EMTN-programmet (se nedan)) och motparter i derivatavtal om de tillgångar som helt eller delvis inte ingår i säkerhetsmassan. SBAB har vidare godkänt att alla SBAB:s krav på SCBC (bortsett från sådana krav som härrör från derivattransaktioner) skall vara efterställda kraven från innehavare av Säkerställda Obligationer och kraven från motparter i derivatavtal i SCBC:s konkurs.

När ett pantbrev utgör säkerhet för två krediter och SBAB är fordringshavare till den ena krediten och den andra ingår i säkerhetsmassan, har SBAB avtalat med SCBC att efterställa sin fordran till förmån för SCBC. Dessutom utfäster SBAB gentemot SCBC i enlighet med

Överlåtelseavtalet (se nedan), när krediter vars pantbrev vid försäljningstillfället även utgör gemensam säkerhet för kredit från annan part än SCBC eller SBAB, att sådan part vid tidpunkten för försäljningen har ingått ett avtal om subordinering av skuld till förmån för SCBC med samma materiella innehåll som Subordineringsavtalet (se nedan) och att den aktuella krediten återköps om brott mot sådan utfästelse förelåg vid tidpunkten för köpet. Samma förhållande gäller vid förvärv av krediter från annan part än SBAB.

Förskottsutdelning till följd av SCBC:s konkurs

I händelse av SCBC:s konkurs skulle en konkursförvaltare kunna göra förskottsutdelningar till andra fordringshavare än innehavare av Säkerställda Obligationer, andra innehavare av säkerställda obligationer (t.ex. innehavare av säkerställda obligationer emitterade under det Säkerställda EMTN-programmet (se nedan)) och motparter i derivatavtal. Förskottsutdelningen kan resultera i att innehavare av Säkerställda Obligationer inte erhåller betalning i tid. Det är sannolikt att en konkursförvaltare endast skulle godkänna sådana förskottsvisa utdelningar om han är förvissad om att säkerhetsmassan innehåller avsevärt mycket mer tillgångar än vad som krävs för utdelning till innehavare av Säkerställda Obligationer, andra innehavare av säkerställda obligationer (t.ex. innehavare av säkerställda obligationer emitterade under det Säkerställda EMTN-programmet (se nedan)) och motparter i derivatavtal. Vidare äger SCBC:s konkursbo rätt att återfå förskottsvisa utdelningar om det visar sig att säkerhetsmassan inte innehåller tillräckliga medel för att fullgöra utbetalningar till innehavare av Säkerställda Obligationer, andra innehavare av säkerställda obligationer (t.ex. innehavare av säkerställda obligationer emitterade under det Säkerställda EMTN-programmet (se nedan)) och motparter i derivatavtal till följd av sådana förskottsvisa utdelningar. Rätten att återvinna förskottsvisa utdelningar kan också säkras genom ställandet av en bankgaranti eller motsvarande säkerhet, enligt konkurslagen (1987:672).

Eftersom SCBC inte kommer att bedriva någon annan verksamhet än utgivning av Säkerställda Obligationer och ingående av derivattransaktioner samt vissa sidoverksamheter förknippade därmed (t.ex. förvärv, ägande, överlåtelse och outsourcing av förvaltning av krediter och därtill hörande säkerheter eller fyllnadssäkerheter), kommer det sannolikt att endast finnas få andra fordringshavare (utom SBAB) som kan tänkas begära förskottsvis utdelning ur överskottstillgångarna i säkerhetsmassan. SBAB har godkänt att alla SBAB:s krav på SCBC (bortsett från sådana krav som härrör från derivattransaktioner) skall vara efterställda krav från innehavare av Säkerställda Obligationer och motparter i derivatavtal i händelse av SCBC:s konkurs.

Likviditet

Varken SCBC, om SCBC är på obestånd, eller dess konkursbo skulle tillåtas utge ytterligare Säkerställda Obligationer. Det skulle därmed efter en konkurs i SCBC vara omöjligt för en konkursförvaltare att uppta finansiering på marknaden genom utgivning av ytterligare Säkerställda Obligationer. Vidare innehåller varken LUSO, dess förarbeten, eller Finansinspektionens föreskrifter något som tyder på att en konkursförvaltare eller SCBC:s konkursbo äger rätt att ingå skuldförbindelser oavsett slag, i syfte att fullgöra betalningar enligt villkoren för Säkerställda Obligationer. Inga tillägg har gjorts till konkurslagen (1987:682) som tillåter att en konkursförvaltare eller SCBC:s konkursbo upptar krediter eller ingår sådana förbindelser i syfte att fullgöra betalningar av ränta och kapitalbelopp för de Säkerställda Obligationerna. SCBC:s konkursbo kan dock erhålla likviditet på två sätt: (i) genom att på marknaden sälja krediter och andra tillgångar som registrerats i säkerhetsmassan; eller (ii) genom att kräva förtida återbetalning av hypotekskrediterna på en villkorsändringsdag (d.v.s. sådan dag som ränta och andra villkor kan förändras) eller i enlighet med villkoren för sådana krediter som beviljats låntagare som inte är konsumenter, i bägge fallen om SCBC inte kan refinansiera de aktuella krediterna.

SCBC omfattas också, i sin egenskap av kreditinstitut, av likviditetskrav vilka övervakas av Finansinspektionen, vilket även innebär att SCBC enligt lag måste bibehålla tillräcklig likviditet för att fullgöra sina åtaganden i den takt de aktualiseras. Finansinspektionen har gett ut riktlinjer beträffande likviditet, som inte är bindande för SCBC, men alla allvarliga eller systematiska avsteg från riktlinjerna kan ge stöd för ett ställningstagande från Finansinspektionen att SCBC:s verksamhet inte uppfyller lagens krav på sundhet för kreditinstitut och möjliggöra för Finansinspektionen att införa sanktioner mot SCBC.

Risker hänförliga till marknaden i allmänhet

Nedan ges en kort beskrivning av vissa marknadsrisker, inklusive likviditetsrisk och valutarisk.

Likviditetsrisk

Bristande likviditet på andrahandsmarknaden för Säkerställda Obligationer kan ha en negativ inverkan på deras marknadsvärde. Stängs berörd eller berörda marknadsplatser, eller åläggs handeln restriktioner under viss tid kan det vara svårt eller omöjligt att avyttra en investering i Säkerställda Obligationer.

Det har inte utgivits några Säkerställda Obligationer under Obligationslåneprogrammet vid tiden för detta Prospekt. Således går det inte att garantera att någon andrahandsmarknad för Säkerställda Obligationer kommer att utvecklas. Även om en andrahandsmarknad utvecklas kan det inte garanteras att den är likvid under respektive Säkerställd Obligations löptid, vilket kan medföra att en investerare inte kan sälja sitt innehav av Säkerställda Obligationer eller till det eftersträlvade försäljningspriset.

Valutarisk och valutakontroll

SCBC kommer att utge kapitalbelopp och ränta för Säkerställda Obligationer i den i Slutliga Villkor angivna valutan. Detta innebär vissa risker hänförliga till valutakonvertering om en investerares finansiella verksamhet huvudsakligen är nominerad i en annan valuta eller valutaenhet än den angivna.

Valutarisk för SCBC uppstår om nuvärdet av tillgångar och skulder, inklusive derivatpositioner, i en utländsk valuta inte sammanfaller. Risken begränsas dock genom användandet av valuta-swapar och genom att matcha ränteflöden och förfallodagar för upplåning och kreditgivning.

Om en motpart i derivatavtal inte uppfyller sina åtaganden att göra betalningar i rätt valuta under relevant valuta-swap kommer SCBC att vara utsatt för förändringar i de gällande räntesatserna. Om inte SCBC kan ersätta avtalet genom att ingå en eller flera nya valuta-swapar finns det en risk att SCBC inte har tillräckliga medel för att göra utbetalningar under de Säkerställda Obligationerna.

Ränterisker

Investeringar i Säkerställda Obligationer med fast ränta medför en risk att efterföljande förändringar i marknadsräntor kan komma att påverka värdet av fast förräntade Säkerställda Obligationer negativt. Investeringar i Säkerställda Obligationer med rörlig ränta innebär risker för ränteförändringar.

Ränterisker uppstår när räntebindningstider eller räntebaser för tillgångar och skulder inte sammanfaller. SCBC kommer att ingå swap-avtal för att säkerställa att förekommande risker

inte överstiger av styrelsen godkända gränsvärden och för att säkerställa att matchning upprätthålls i enlighet med kraven i LUSO.

Kreditvärderingen avspeglar inte med säkerhet alla risker

Moody's och Standard and Poor's kommer att sätta kreditbetyg på Obligationslåneprogrammet. Det finns inga garantier för att detta betyg vägt in samtliga risker förenade med en placering i Säkerställda Obligationer. Ett kreditbetyg utgör således inte någon rekommendation att köpa, sälja eller inneha Säkerställda Obligationer och betyget kan när som helst ändras eller återkallas av kreditvärderingsinstitutet.

Juridiska överväganden kan begränsa vissa investeringar

Vissa investerares placeringsverksamhet regleras av lagar och bestämmelser om placering samt granskning eller reglering av vissa myndigheter. Varje presumtiv investerare bör konsultera sina juridiska rådgivare eller ansvarig tillsynsmyndighet för att besluta om och i vilken omfattning de har möjlighet att investera i Säkerställda Obligationer.

EMU

Om Sverige går med i EMU före förfallodagen för en Säkerställd Obligation, kan det medföra negativa effekter för en investerare. Om euro blir den gällande valutan i Sverige kommer betalning för Säkerställda Obligationer utfärdade i kronor att erläggas i euro. Vidare kan det bli tillåtet eller krävas enligt lag att utestående Säkerställda Obligationer utfärdade i kronor skall konverteras till euro och att ytterligare åtgärder skall vidtas. En övergång till euro kan medföra en ränteoro vilket kan ge en negativ effekt på en investering i Säkerställda Obligationer utfärdade i kronor.

Säkerställda Obligationer är inte en lämplig investering för alla investerare

Presumptiva investerare i Säkerställda Obligationerna måste avgöra investeringens lämplighet utifrån sina egna förhållanden. En investerare bör särskilt:

- (a) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en välgrundad bedömning av (a) Allmänna Villkor och Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån och (b) fördelar och risker med att investera i respektive Säkerställd Obligation utifrån informationen, eller den genom hänvisning infogade informationen, i detta Prospekt eller varje till Prospektet hörande tillägg;
- (b) ha tillgång till och kunskap om lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av investerarens egna finansiella situation, kunna göra en välgrundad värdering av varje Säkerställd Obligation och förstå den inverkan en sådan investering kan ha på investerarens investeringsportfölj;
- (c) ha tillräckliga finansiella resurser och likviditet att bära samtliga risker förenade med en investering i relevant Säkerställd Obligation, inklusive eventuell valutarisk;
- (d) ingående förstå Allmänna Villkor och Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån och vara bekant med hur de finansiella marknaderna fungerar; och
- (e) kunna utvärdera (antingen själv eller med hjälp av en finansiell rådgivare) ekonomiska faktorer, räntefaktorer och andra faktorer som kan påverka investerarens placering och dennes förmåga att bära de därmed förenade riskerna.

Fordringshavarmöten

De Allmänna Villkoren till de Säkerställda Obligationerna innehåller vissa bestämmelser avseende fordringshavarmöten som kan hållas i syfte att avgöra frågor som rör fordringshavarnas allmänna intressen. Dessa bestämmelser tillåter bestämda majoriteter att binda alla innehavare av Säkerställda Obligationer inklusive såväl innehavare av Säkerställda Obligationer som inte har deltagit och röstat vid det aktuella mötet som innehavare av Säkerställda Obligationer som har röstat på motsatt vis i förhållande till majoriteten.

SCBC:S OBLIGATIONSÅNEPROGRAM OCH EMISSIONSTEKNIK

Beskrivning av Obligationslånprogrammet

En Säkerställd Obligation är en ensidig skuldförbindelse som utges av SCBC för att finansiera sin utlåning och som kan köpas och säljas under hela löptiden. SCBC:s Obligationslånprogram utgör en ram varunder SCBC har möjlighet att löpande uppta Säkerställda Obligationslån i kronor eller euro med olika löptider. SCBC kommer även att uppta lån genom utgivande av andra säkerställda obligationer, t.ex. s.k. Euro Medium Term Covered Notes. SCBC kommer att emittera Euro Medium Term Covered Notes under ett Euro Medium Term Covered Notes Programme ("Säkerställt EMTN-program"). Det Säkerställda EMTN-programmet kommer att utges enligt ett särskilt prospekt.

SCBC:s styrelse beslutade om upprättande av Obligationslånprogrammet den 31 mars 2006 och beslut om att uppta lån fattas av behöriga firmatecknare eller de(n) dessa sätter i sitt ställe med stöd av styrelsens bemyndigande. Den 15 maj 2006 ingicks avtal med Emissionsinstituten avseende Obligationslånprogrammet. Säkerställda Obligationslån upptas genom utgivande av Säkerställda Obligationer och varje lån utges i de valörer som fastställs för respektive lån. Varje Säkerställt Obligationslån representeras normalt av obligationer i hela multiplar som fastställs i Slutliga Villkor. Säkerställda Obligationer som ges ut i enlighet med detta Prospekt löper med fast alternativt rörlig ränta och under en bestämd löptid. Räntan betalas ut till innehavare av Säkerställda Obligationer en gång per år avseende lån med fast ränta och vid den tidpunkt som anges i Slutliga Villkor avseende lån med rörlig ränta. Allmänna Villkor för Säkerställda Obligationer återges i detta Prospekt (se avsnitt "Allmänna Villkor för Säkerställda Obligationslån"). För varje Säkerställt Obligationslån upprättas Slutliga Villkor, vilka tillsammans med Allmänna Villkor utgör fullständiga villkor för respektive Säkerställt Obligationslån. Lånebeloppet fastställs när försäljningen av respektive Säkerställt Obligationslån har avslutats, d.v.s. på respektive Säkerställt Obligationslåns förfallodag.

SCBC säljer normalt sett inte Säkerställda Obligationer i egen regi, men kan från tid till annan komma att emittera Säkerställda Obligationer till SBAB eller andra bolag. Köp och försäljning sker i övrigt genom Emissionsinstituten som enligt avtal med SCBC under vissa förutsättningar skall utbjuda Säkerställda Obligationslån på kapitalmarknaden, aktivt verka för handel med Säkerställda Obligationer på andrahandsmarknaden och att fortlöpande ange köp och säljräntor. Privatpersoner kan investera i SCBC:s Säkerställda Obligationer genom att kontakta Emissionsinstituten. Betalning erläggs till det Emissionsinstitut som medverkat vid köpet.

Prissättning

Priset för Säkerställda Obligationer anges i form av en effektiv årsränta som styrs av den gällande marknadsräntan. Säkerställda Obligationer utges oftast till en under- eller överkurs eftersom värdet av den Säkerställda Obligationens nominella belopp samt kommande räntebetalningar diskonteras till gällande marknadsränta. Därutöver tillkommer eventuell upplupen ränta till likvidbeloppet, d.v.s. ränta från senaste ränteförfallodagen fram till likviddagen. Information om aktuella priser återfinns på Stockholmsbörsen AB:s hemsida www.omxgroup.com. Vid försäljning på privatmarknaden tillkommer, utöver den Säkerställda Obligationens pris, en kostnad i form av courtage.

Emissionsteknik

SCBC kan under löptiden för Säkerställda Obligationslån kontinuerligt ge ut Säkerställda Obligationer i enlighet med Allmänna Villkor och Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån. Vanligt är att Säkerställda Obligationslån endast åsätts en valör och därmed fastställs inledningsvis inte något fast lånebelopp. Valören anges i Slutliga Villkor för respektive Säkerställt Obligationslån och SCBC äger under sådana Säkerställda Obligationslåns löptid kontinuerligt ge ut Säkerställda Obligationer i de valörer och med de villkor som gäller för respektive lån ("Tap Emissioner"). Nya emissioner av Säkerställda Obligationer kan i princip ske fram till det Säkerställda Obligationslånets förfallodag.

Säkerställda Obligationer utgivna under Tap Emissioner är i alla avseenden likställda med redan utgivna Säkerställda Obligationer under aktuellt Säkerställt Obligationslån, och investeraren erhåller därför samma rätt till räntebetalning på följande ränteförfallodag som övriga investerare av de aktuella Säkerställda Obligationerna. Således upprättas inte några Slutliga Villkor speciellt för de Tap Emissioner som sker efter det första emissionstillfället. Det faktum att en Säkerställd Obligation endast är utestående en del av ränteperioden reflekteras i priset.

I övrigt hänvisas till Stockholmsbörsen AB:s kursinformation som publiceras på Stockholmsbörsen AB:s hemsida www.omxgroup.com.

ALLMÄNNA VILLKOR FÖR SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONSÅN

Nedan återges Allmänna Villkor för Säkerställda Obligationslån som kan komma att ges ut av SCBC efter datumet för detta Prospekt.

Allmänna villkor

Följande allmänna villkor ("Allmänna Villkor") gäller för Säkerställda Obligationslån som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC") emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna Emissionsinstitut. För varje Säkerställt Obligationslån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor"), innehållande kompletterande lånevillkor, vilka tillsammans med dessa Allmänna Villkor utgör fullständiga villkor för det Säkerställda Obligationslånet. Referenser till "dessa villkor" skall således med avseende på visst Säkerställt Obligationslån anses inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor. Slutliga Villkor för Säkerställda Obligationslån som erbjuds allmänheten kommer att offentliggöras på SCBC:s hemsida (www.sbab.se) samt finnas tillgängliga hos SCBC.

§1 Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

Bankdag	dag som inte är söndag eller i Sverige annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;	10.000.000 för aktuell period eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Emissionsinstitutens bedömning av den ränta ledande affärsbanker i Europa erbjuder för utlåning av EUR 10.000.000 för aktuell period på interbankmarknaden i Europa;
Emissionsinstitut	ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank Danmark A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och E Öhman J:or Fondkommission AB (gemensamt kallade "Emissionsinstitut", ettvar av dem "Emissionsinstitut") eller sådant annat emissionsinstitut som anges så som utgivande institut i Slutliga Villkor;	Europeiska Referensbanker fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR och som utses av Emissionsinstitutet;
		EUR euro;
		Fordringshavare den som är antecknad på VP-konto som borgenär eller som berättigad att i andra fall ta emot betalning under en Säkerställd Obligation;
		Ledarbanken Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ);
EURIBOR	den räntesats som (1) kl 11.00 aktuell dag publiceras på Reuters på Telerate sida 248 (eller genom sådant annat system eller sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej finns - (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Emissionsinstitutet motsvarar (a) genomsnittet av Europeiska Referensbankers kvoterade räntor till ledande affärsbanker i Europa för depositioner av EUR	Justerat Lånebelopp det sammanlagda nominella beloppet av utestående Säkerställda Obligationer med avdrag för Säkerställda Obligationer som innehas av SCBC eller annan Fordringshavare inom SBAB-koncernen;
		Kontoförande Institut bank eller annan som har tillstånd att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende Säkerställd Obligation;

Lånedatum	det datum som anges i Slutliga Villkor;
Räntebas	för lån som löper med rörlig ränta (FRN), den räntebas (STIBOR eller EURIBOR) som anges i Slutliga Villkor;
Räntebasmarginal	för lån som löper med rörlig ränta (FRN), den räntebasmarginal som anges i Slutliga Villkor;
Räntebestämningsdag	för lån som löper med rörlig ränta (FRN), den dag som anges i Slutliga Villkor;
Ränteförfallodag	dag som anges i Slutliga Villkor
Räntesats	för lån som löper med fast ränta, den räntesats som anges i Slutliga Villkor;
Ränteperiod	period som anges i Slutliga Villkor;
SEK	svenska kronor;
STIBOR	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;
Säkerställd Obligation	ensidig skuldförbindelse, registrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, utgiven av SCBC i enlighet med dessa villkor och förenad med förmånsrätt i SCBC:s säkerhetsmassa enligt lagen

(2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer;

VPC	VPC AB, org nr 556112-8074;
VP-konto	värdepapperskonto (avstämningskonto enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument), där respektive Fordringshavares innehav av Säkerställd Obligation är registrerad;
Återbetalningsdag	dag som anges i Slutliga Villkor.

§ 2 Lånebelopp, valör och betalningsförbindelse

Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationerna avslutats och representeras av Säkerställda Obligationer i den valör i SEK eller Euro som anges i Slutliga Villkor eller hela multiplar därav.

SCBC förbinder sig härmed att i enlighet med dessa villkor återbetala lånet och erlägga ränta.

§ 3 Ränta

I Slutliga Villkor anges relevant räntekonstruktion, enligt något av följande alternativ:

a) Fast ränta

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 360/360-dagars basis.

b) FRN (Floating Rate Notes)

Lånet löper med ränta från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod fastställs av SCBC på respektive Räntebestämningsdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period.

Kan räntesats inte fastställas på grund av sådant hinder som avses i 14 § första stycket skall lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gäller för den innevarande Ränteperioden. Så snart hindret upphört skall SCBC beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då innevarande Ränteperioden.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränteförfallodag och beräknas på faktiskt antal dagar/360 i respektive Ränteperiod eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Räntebas.

§ 4 Registrering av Säkerställda Obligationer

Säkerställda Obligationer skall för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utges.

Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Säkerställda Obligationer skall riktas till Kontoförande Institut.

Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelser i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under en Säkerställd Obligation skall låta registrera sin rätt till betalning.

§ 5 Återbetalning av lånet samt betalning av ränta

Lånet förfaller till betalning på Återbetalningsdagen.

Återbetalning av kapitalbelopp och betalning av ränta skall ske 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").

Har Fordringshavare genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapital- respektive räntebelopp skall insättas på visst bankkonto, sker insättning genom VPC:s försorg på vederbörande förfallodag. I annat fall översänder VPC beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos VPC på Avstämningsdagen registrerade adress. Infaller förfallodag på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet först närmast följande Bankdag. Ränta utgår härvid dock endast till och med förfallodagen för lån som löper med fast ränta. Infaller förfallodag för lån som löper med rörlig ränta (FRN) på dag som inte är Bankdag skall som Ranteförfallodag anses närmast följande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad i vilket fall Ranteförfallodagen skall anses vara närmast föregående Bankdag.

Skulle VPC på grund av dröjsmål från SCBC:s sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, utbetalas detta av VPC så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var registrerad som Fordringshavare.

Om SCBC ej kan fullgöra betalningsförpliktelser genom VPC enligt ovan på grund av hinder för VPC som avses i § 14 första stycket skall SCBC ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelse till dess hindret har upphört. I sådant fall skall ränta utgå enligt § 6 andra stycket.

Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga detta, skall SCBC och VPC likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om SCBC respektive VPC hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller åsidosatt den

aktsamhet som efter omständigheterna skäligen bort iakttagas.

§ 6 Dröjsmålsränta

Vid betalningsdröjsmål avseende kapital och/eller ränta utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar en veckas STIBOR eller EURIBOR (enligt vad som anges i Slutliga Villkor) första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsränta enligt detta stycke skall dock aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar Räntesatsen med tillägg av två procentenheter, eller, såvitt avser lån som löper med rörlig ränta (FRN), räntesatsen fastställd enligt 3 § första stycket b) ovan med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsräntan kapitaliseras ej.

Beror dröjsmålet enbart av sådant hinder för Emissionsinstitut respektive VPC som avses i § 14 första stycket, skall dröjsmålsränta dock ej utgå efter högre räntesats än Räntesatsen, eller, såvitt avser lån som löper med rörlig ränta (FRN), räntesatsen fastställd enligt 3 § första stycket b) ovan.

§ 7 Åtagande

Så länge Säkerställda Obligationer är utestående, åtar sig SCBC att inte bedriva någon annan verksamhet än utgivning av säkerställda obligationer, ingående av derivattransaktioner eller verksamhet som rimligen härrör till det, och därtill relaterad verksamhet såsom att förvärva, äga, överlåta och förvalta krediter och därtill hörande säkerheter och fyllnadssäkerheter.

§ 8 Preskription

Rätten till betalning av kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ranteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer SCBC.

Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio ifråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

§ 9 Meddelanden

Meddelande rörande lånet skall tillställas Fordringshavare genom VPC:s försorg.

§ 10 Ändring av lånevillkoren m m

SCBC och Emissionsinstitutet äger avtala om ändring av dessa villkor under förutsättning att en sådan ändring inte inskränker SCBC:s förpliktelse att erlägga betalning, eller på annat sätt enligt Emissionsinstitutens bedömning kan inverka

negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende.

Ändring av dessa villkor kan i andra fall ske genom beslut vid Fordringshavarmöte enligt § 11.

Överenskommelse om ändring av lånevillkoren skall snarast meddelas. Meddelande skall lämnas i överensstämmelse med § 9.

§ 11 Fordringshavarmöte

Emissionsinstitutet äger, och skall efter skriftlig begäran från SCBC eller från Fordringshavare som på dagen för kallelsen representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp, kalla till fordringshavarmöte ("Fordringshavarmöte"). Kallelsen skall minst 10 Bankdagar i förväg tillställas SCBC och Fordringshavarna i enlighet med § 9.

Kallelse till Fordringshavarmöte skall ange tidpunkten och platsen för mötet och de ärenden som där skall avhandlas och - i förekommande fall - beslutas i samt, där så erfordras, en kortfattad redogörelse för ärendens beskaffenhet och beslutsordning. Inga andra ärenden får beslutas i vid Fordringshavarmöte än sådana som har upptagits i kallelsen. I kallelsen skall erinras om att rösträtsregistrering måste ske av Säkerställda Obligationer som är förvaltarregistrerade för att innehavaren skall äga rösträtt vid mötet.

Mötet skall inledas med att ordförande utses. Ledarbanken skall utse ordföranden om inte Fordringshavarmötet bestämmer annat.

Vid Fordringshavarmöte äger, utöver Fordringshavare samt deras respektive ombud och biträden, även styrelseledamöter, verkställande direktören och andra högre befattningshavare i SCBC samt SCBC:s revisorer och juridiska rådgivare rätt att delta.

Vid mötet skall utskrift av det av VPC förda avstämningsregistret finnas. Ordföranden skall upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("röstlängd"). Röstlängden skall godkännas av Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen innan dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare och rätte ägaren till Säkerställd Obligation, respektive ombud för sådan Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och skall tas upp i röstlängden.

Genom ordförandens försorg skall föras protokoll vid Fordringshavarmöte, vari skall antecknas 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 ordföranden och minst en på Fordringshavarmötet utsedd justeringsman och därefter överlämnas till Ledarbanken. Senast sju Bankdagar efter Fordringshavarmötet skall protokollet hållas

tillgängligt hos VPC. Nya eller ändrade Allmänna Villkor skall biläggas protokollet och tillställas VPC genom Ledarbankens eller annan av Ledarbanken utsedd parts försorg. Protokollet skall förvaras av Ledarbanken.

Fordringshavarmötet är beslutfört om Fordringshavare representerande minst en femtedel av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet.

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 SCBC eller annan om ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av lånebeloppet, ändring av föreskriven valuta för Säkerställda Obligationslånet (om ej detta följer av lag) samt ändring av Ränteförfallodag eller annat räntevillkor;
- b) godkännande av gäldenärsbyte; samt
- c) godkännande av ändring av denna § 11.

Om Fordringshavarmöte sammankallats på begäran av Fordringshavare och den för beslutförhet erforderliga andel av Justerat Lånebelopp som Fordringshavarna representerar inte har uppnåtts inom femton (15) minuter från utsatt tid för Fordringshavarmöte, skall mötet ajourneras till den dag som infaller en vecka senare (eller - om den dagen inte är en Bankdag - nästföljande Bankdag). När ajournerat Fordringshavarmöte återupptas äger mötet fatta beslut, inklusive Extraordinärt Beslut, om någon röstberättigad Fordringshavare infinner sig till mötet (oavsett storleken av dennes innehav av Säkerställda Obligationer).

Beslut vid Fordringshavarmöte fattas genom omröstning om någon Fordringshavare begär det. Varje röstberättigad Fordringshavare skall vid votering ha en röst per SEK tiotusen (10 000), alternativt Euro tusen (1 000) för det fall det Säkerställda Obligationslånet är denominerat i Euro, av det sammanlagda nominella beloppet av Säkerställda Obligationer som innehas av denne. Fordringshavarmötets ordförande skall ha utslagsröst vid lika röstetal.

Extraordinärt Beslut är giltigt endast om det har biträts av Fordringshavare representerande minst nio tiondelar av det sammanlagda nominella beloppet av närvarande röstberättigade Fordringshavares innehav av Säkerställda Obligationer. För samtliga övriga beslut gäller den mening som fått mer än hälften av de avgivna rösterna.

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, VPC:s och Emissionsinstitutens kostnader i samband med Fordringshavarmöte skall betalas av SCBC.

§ 12 Börsregistrering

SCBC skall ansöka om lånets inregistrering hos Stockholmsbörsen. Så länge lånebelopp är utestående, dock längst till och med Återbetalningsdagen, skall SCBC vidta de åtgärder som erfordras för att hålla lånet registrerat hos Stockholmsbörsen eller vid annan svensk börs eller börs i land inom EES som står under tillsyn, om sådan förändring av registrering enligt Emissionsinstitutens bedömning inte kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende. Meddelande om byte av börs skall lämnas i enlighet med § 9.

§ 13 Förvaltarregistrering

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

§ 14 Force Majeure

I fråga om de på Emissionsinstitutet respektive VPC ankommande åtgärderna gäller - beträffande VPC med beaktande av bestämmelserna i lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, 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 Emissionsinstitut om vederbörande varit normalt aktsam. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.

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

§ 15 Tillämplig lag m m

Vid tolkning av dessa villkor skall svensk lag tillämpas. Tvist skall i första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

Nedan återges en mall för Slutliga Villkor avseende Säkerställda Obligationslån som kan komma att ges ut av SCBC efter datumet för detta Prospekt.

Slutliga Villkor

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för Säkerställt Obligationslån [] – Lån nr [] ("Lånet") som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC"), emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna/angivet Emissionsinstitut.

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor återgivna i SCBC:s grundprospekt avseende Obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av Säkerställda Obligationslån, daterat den 16 maj 2006 ("Prospektet"), jämte nedan angivna kompletterande Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i Slutliga Villkor skall ha samma innebörd som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om SCBC och Erbjudandet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.sbab.se.

Villkor för Säkerställda Obligationslån (gemensamma för lån med fast och rörlig ränta)

Lånenummer: []

ISIN-kod: []

Euroclear nr: []

Lånedatum: []

Likviddag: []

**Startdag för ränte-
beräkning:** []

Lånebelopp: Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationer avslutas. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse

Valör: [[] SEK eller hela multiplar därav] [[] EUR eller hela multiplar därav]

Valuta: [SEK] [EUR]

Återbetalningsdag: []

Clearing: [VPC AB] [Euroclear Bank S.A/N.V.] [*Specificera annan clearingorganisation*]

Räntekonstruktion: [Fast ränta]
[FRN]

Emissionsinstitut: [Aktuella/aktuellt emissionsinstitut [med namn och adress.]
Emissionsinstitut behöver ej ha angivits i Allmänna Villkor då emissionsinstitut kan engageras särskilt för ett specifikt Säkerställt Obligationslån]

Kompletterande försäljningsrestriktioner: [Ej tillämpligt] [Specificera detaljer]

Återbetalningskonstruktion: Varje Säkerställd Obligation återbetalas på par (d.v.s. med ett belopp motsvarande dess nominella belopp)

Börsregistrering: [Stockholmsbörsen AB]
[Specificera annan marknadsplats]

Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med fast ränta

(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av detta avsnitt)

Räntesats: [[]% årlig ränta]

Ränteförfallodag[ar]: []

Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med rörlig ränta

(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av detta avsnitt)

Räntebas: [STIBOR] [EURIBOR] [] månad[er]

Räntebasmarginal: [+/-] [] %

Räntebestämningsdag: [Två] Bankdagar före varje Ränteförfallodag, första gången den []

Ränteperiod: Första Ränteperioden löper tiden från den [] till och med den [], därefter tiden från en Ränteförfallodag till och med nästföljande Ränteförfallodag

Ränteförfallodag[ar]: [] med hänsyn tagen till 5 § 2 st i Allmänna Villkor

Övriga villkor

Övriga villkor: [Ej tillämpligt] [Specificera detaljer]

Kreditbetyg: []

SCBC bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för Säkerställt Obligationslån [] – Lån nr [] tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed återbetala lånet och erlägga ränta. SCBC bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter datumet för Prospektet som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om SCBC har offentliggjorts.

Stockholm den •
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (publ)
THE SWEDISH COVERED BOND CORPORATION

SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONSÅN SOM OMFATTAS AV ERBJUDANDET

I samband med utgivningen av Säkerställda Obligationer har SCBC erbjudit innehavare av Befintliga Obligationer att byta dessa mot Säkerställda Obligationer, utgivna i enlighet med detta Prospekt (se vidare Erbjudandedokumentet, bilaga 10). Slutliga Villkor avseende de Säkerställda Obligationslån vars Säkerställda Obligationer omfattas av Erbjudandet framgår av bilagorna 1-4. Slutliga Villkor för dessa Säkerställda Obligationslån är identiska med de Befintliga Obligationsl nens allmänna villkor med hänsyn till räntesats och löptid. Villkoren i övrigt skiljer sig dock i några avseenden. Diverse definitioner har uppdaterats med hänsyn till att det instrument som avses är en Säkerställd Obligation. Negativklausulen med innebörd att emittenten utfäster att inte ställa säkerhet f r marknadsl n utan att tillse att obligationerna säkerställs på lika villkor, har tagits bort. Vidare är emittentens utfästelse om att inte ställa säkerhet f r l n eller garantiåtaganden för annans l n och klausulen rörande förtida inlösen på begäran av fordringshavare  cks  borttagna. Således medför inte en så kallad ägarförändring att fordringshavare har rätt att l sa in sina l n i förtid. Rätten f r Emissionsinstitutet att under vissa omständigheter förklara lånet förfallet till betalning  r  cks  borttagen. Allmänna Villkor har kompletterats med bestämmelser rörande fordringshavarmöten. SCBC eller fordringshavare kan således kalla till möte i syfte att avhandla och besluta om önskade ärenden. Vissa frågor förutsätter f r beslut att ett visst antal av fordringshavarna finns representerade.

INFORMATION OM SCBC

Inledning

SCBC bildades som ett s.k. lagerbolag med firma Lagrummet Augusti nr 52 Aktiebolag och registrerades den 24 juni 2003. Aktierna i Lagrummet Augusti nr 52 Aktiebolag förvärvades av SBAB den 13 oktober 2005. SCBC förvärvades i syfte att hantera SBAB-koncernens utgivning av säkerställda obligationer. I omedelbar anslutning till att SCBC förvärvats av SBAB ansökte därför SCBC om Finansinspektionens tillstånd att bedriva finansieringsrörelse, samt om Finansinspektionens tillstånd till utgivning av säkerställda obligationer enligt LUSO. Den 31 mars 2006 erhöll SCBC Finansinspektionens tillstånd att bedriva finansieringsrörelse och att ge ut säkerställda obligationer enligt LUSO. Per samma datum registrerade Bolagsverket ändringen av firman till AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation.

SCBC:s organisationsnummer är 556645-9755. Dess postadress är: Box 27308, 102 54 Stockholm, tel: 08-614 43 00 och besöksadressen är Löjtnantsgatan 21, 102 54 Stockholm. SCBC har sedan bildandet haft sitt säte i Stockholm.

Verksamhet

SCBC, som är ett helägt dotterbolag till SBAB, förvärvades i syfte att hantera SBAB-koncernens utgivning av säkerställda obligationer. SBAB bedriver sedan drygt 20 år utlåningsverksamhet och för att finansiera denna verksamhet har SBAB sedan länge emitterat skuldförbindelser av i huvudsak tre slag; svenska bostadsobligationer, obligationer under EMTN-program samt certifikat. I och med införandet av LUSO har SBAB beslutat att diversifiera upplåningen genom att även emittera säkerställda obligationer enligt LUSO. Efter att noggrant ha övervägt alternativen valde SBAB att, istället för att emittera säkerställda obligationer enligt LUSO i eget namn, förvärva ett dotterbolag genom vilket utgivningen av säkerställda obligationer kan ske (med dotterbolaget som emittent). Motiven till varför SBAB valde att använda en dotterbolagslösning är flera, men det kanske viktigaste är att SBAB därigenom i så stor utsträckning som möjligt kan begränsa antalet konkurrerande borgenärer till emittenten av säkerställda obligationer (d.v.s. SCBC) vilket i sin tur leder till en starkare ställning för innehavare av säkerställda obligationer.

SCBC avser inte att bedriva någon egen aktiv utlåningsverksamhet utan kommer att förvärva krediter från i första hand SBAB, men på sikt eventuellt även från andra. För detta ändamål ingick SCBC och SBAB den 5 maj 2006 ett överlåtelseavtal avseende krediter ("Överlåtelseavtalet") enligt vilket SCBC initialt förvärvade en kreditstock från SBAB för en köpeskilling om 64 338 476 087 kronor, motsvarande kreditstockens nominella utestående värde exklusive upplupen ränta. Köpeskillingen har erlagts av SCBC genom utfärdandet av ett efterställt skuldebrev till SBAB. Den efterställda skulden kommer delvis att återbetalas genom att SBAB från SCBC erhåller de Befintliga Obligationer som SCBC förvärvar genom Erbjudandet (och som således används för att kvittningsvis reglera den efterställda skulden). Därutöver kommer den efterställda skulden, liksom skulder på grund av framtida överlåtelser av krediter, enligt Överlåtelseavtalet att återbetalas i takt med att fortsatt utgivning sker av säkerställda obligationer. Den del av den efterställda skulden som förblir obetald kommer att motsvara det nominella värdet av sådana tillgångar som förvärvats från SBAB men som inte kvalificerar att ingå i säkerhetsmassan enligt LUSO. Förutom krav baserade på derivattransaktioner är samtliga krav som SBAB äger ställa mot SCBC på grund av exempelvis efterställda skuldebrev

och Outsourcingavtalet (se nedan) efterställda i händelse av SCBC:s konkurs, likvidation eller företagsrekonstruktion, i enlighet med det subordineringsavtal som den 5 maj 2006 ingåtts mellan SBAB och SCBC ("Subordineringsavtalet"). Överlåtelseavtalet reglerar även fortsatta överlåtelser av krediter från SBAB till SCBC på i avtalet angivna villkor (vilka bland annat består av att en minsta mängd av krediterna måste kunna inräknas i säkerhetsmassan enligt LUSO).

De medel som behövs för att betala SBAB och andra bolag för de krediter som förvärvats kommer SCBC låna upp genom att emittera Säkerställda Obligationer. Obligationer emitterade under det ovan nämnda Säkerställda EMTN-programmet och andra skuldförbindelser som kan komma att ges ut av SCBC kommer också att vara säkerställda enligt LUSO. Säkerställda obligationer emitterade under det Säkerställda EMTN-programmet kommer dock med undantag för bestämmelserna i LUSO att lyda under engelsk lag och emitteras huvudsakligen på den europeiska marknaden. Ett separat prospekt kommer därför att upprättas för det Säkerställda EMTN-programmet.

I det fall SCBC förbereder ett förvärv av krediter från annan part än SBAB skall SCBC ingå ett nytt överlåtelseavtal avseende krediter med sådan annan part.

Överlåtelseavtalet och Subordineringsavtalet regleras enligt svensk rätt.

Översäkerhet

SCBC kommer att tillse att det nominella värdet av tillgångarna i säkerhetsmassan vid var tid överstiger det utestående nominella värdet av de fordringar som kan göras gällande på grund av Säkerställda Obligationer (med beaktande av eventuella derivatavtal) med 2 procent.

Outsourcingavtal avseende vissa tjänster

I syfte att uppnå effektivitetsfördelar har SCBC och SBAB överenskommit att SBAB skall utföra samtliga de tjänster åt SCBC som krävs för att bedriva SCBC:s verksamhet. Ett outsourcingavtal ingicks den 5 maj 2006 mellan SCBC och SBAB ("Outsourcingavtalet") och innebär att SBAB har åtagit sig att utföra samtliga de tjänster som SCBC från tid till annan har behov av för att kunna bedriva sin verksamhet. De huvudsakliga tjänstetyper som identifierats i Outsourcingavtalet är administrationstjänster, kreditverksamhetstjänster, IT-relaterade driftstjänster, finansieringsrelaterade tjänster och övriga tjänster. Ersättningen som erläggs till SBAB enligt Outsourcingavtalet skall fastställas genom en överenskommelse kring det marknadsmässiga värdet av SBAB:s tjänster. Som ovan nämnts skall SBAB:s fordran hänförlig till sådan ersättning skall vara efterställd i händelse av SCBC:s konkurs, likvidation eller företagsrekonstruktion.

Outsourcingavtalet regleras enligt svensk rätt.

Om SBAB:s icke-säkerställda, icke-efterställda kortfristiga kreditbetyg från Standard & Poor's faller under "A-1+" eller om aktieägandet i SCBC förändras så att SBAB inte längre har rätt att förfoga över minst 51 procent av rösterna (och om inte sådant ägarbyte på förhand godkänts av Standard & Poor's), kommer SCBC att inom 30 dagar tillämpa den senaste versionen av Standard & Poor's beräkningsverktyg kallat 'kontrollinstrument avseende säkerställda obligationer', med tillämpning av sådana modifikationer till detta verktyg som behövs för den svenska marknaden ("Covered Bond Monitor"). SCBC skall i det fallet, så långt det lagligen är möjligt, upprätthålla en översäkerhet i säkerhetsmassan i förhållande till de av SCBC utgivna

Säkerställda Obligationerna, i sådan mån att den är tillräcklig för att säkerställa att säkerhetsmassan i alla avseenden uppfyller Tillåtlighetstesterna (som de definieras i Outsourcingavtalet) genom att använda sådana lämpliga antaganden som Standard & Poor's meddelat SCBC, alternativt att SCBC vidtar sådana andra åtgärder som Standard & Poor's finner vara nödvändiga för att upprätthålla kreditbetyget för Säkerställda Obligationer utgivna av SCBC. Skulle SCBC börja använda Covered Bond Monitor, skall SBAB enligt Outsourcingavtalet försäkra sig om att verktyget används och tillämpas i SCBC:s verksamhet.

Som ett förtydligande, åtar sig inte SCBC att garantera att något särskilt kreditbetyg kommer att upprätthållas för de Säkerställda Obligationerna, och uppfyllandet av Tillåtlighetstesterna i Covered Bond Monitor innebär inte på något sätt att Standard & Poor's nödvändigtvis kommer att upprätthålla sådant kreditbetyg.

Derivatarrangemang

SCBC kommer under våren 2006 att ingå derivatavtal, s.k. ränteswapar och valutaswapar, med SBAB och andra parter för att hantera ränte- och valutarisker hänförliga till SCBC:s in- och utlåning. SCBC kommer bland annat att ingå en ränteswap avseende tillgångarna i säkerhetsmassan. Motparter i derivatavtal kommer att vara säkerställda i enlighet med LUSO (se nedan under avsnitt "Regelverk och kapitalkrav" under rubriken "Registret").

Finansiell information

SCBC registrerades den 24 juni 2003 som ett aktiebolag med lägsta möjliga aktiekapital, 100 000 kronor.

Dess första räkenskapsår omfattade perioden 24 juni 2003 t.o.m. 31 augusti 2004. Årsredovisningen är bilagd detta Prospekt som bilaga 11. Ingen verksamhet bedrevs i SCBC under denna tid. Den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen för denna tid, vilken antogs vid ordinarie bolagsstämma den 23 september 2004 innehöll därför inga uppgifter utöver vad som krävs för ett s.k. lagerbolag.

SCBC:s andra räkenskapsår omfattade perioden 1 september 2004 t.o.m. 31 december 2005. Årsredovisningen är bilagd detta Prospekt som bilaga 12. Vid årsstämma i SCBC den 24 mars 2006 fastställdes den i årsredovisningen intagna balans och resultaträkningen. Inte heller under detta räkenskapsår bedrevs någon verksamhet i SCBC. SCBC gjordes dock publikt varför aktiekapitalet ökades till 500 000 kronor.

Information om förändringar efter rapportperiod

Vid årsstämman den 24 mars 2006 beslutade SCBC att öka aktiekapitalet med 49,5 miljoner kronor. Aktiekapitalet uppgår därmed till 50 miljoner kronor. SCBC:s hela aktiekapital är inbetalt. Varje aktie berättigar till en röst.

SBAB beslutade vidare (som SCBC:s enda aktieägare) den 2 maj 2006 om att göra ett villkorat aktieägartillskott till SCBC. Hela aktieägartillskottet, 2,8 miljarder kronor, betalades till SCBC den 8 maj 2006.

Den 5 maj 2006 överlät SBAB en kreditstock i enlighet med Överlåtelseavtalet till SCBC till ett värde av 64 338 476 087 kronor. Överlåtelsen reglerades slutligt den 8 maj 2006. Som bilaga 13 till detta Prospekt framgår ett utdrag ur SCBC:s räkenskaper som utvisar förhållandena i SCBC per den 8 maj 2006.

Förutom ovan nämnda händelser har inga väsentliga förändringar ägt rum vilka påverkar SCBC:s framtidsutsikter sedan utgången av det senaste räkenskapsåret vilket avslutades 31 december 2005.

Twister

SCBC är inte, och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden.

Styrelse

SCBC:s styrelse består av fyra ledamöter valda av årsstämman. Vid den senaste årsstämman den 24 mars 2006 valdes följande personer till styrelseledamöter:

Per Balazsi	Ordförande i SCBC. Tillika Ekonomichef i SBAB
Johanna Clason	Även styrelseledamot i FriSpar Bolån AB. Tillika Finansdirektör i SBAB
Peter Gertman	Även styrelseledamot i Telge Energi och i FriSpar Bolån AB. Tillika Vice VD i SBAB
Bengt-Olof Nilsson Lalér	Tillika Kreditchef i SBAB

Kontorsadressen för styrelseledamöterna och den verkställande ledningen (se nedan) är SCBC:s registrerade adress.

Styrelsearbetet sker i enlighet med den arbetsordning som arbetas fram och som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande styrelsesammanträde. Arbetsordningen reglerar även arbetsfördelning mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD.

Verkställande ledning

Per Tunestam är SCBC:s verkställande direktör.

Revisorer

Bolagsstämman utser vart fjärde år en revisor eller ett revisionsbolag för revideringen av SCBC. Revisor skall vara auktoriserad revisor eller auktoriserad revisionsbyrå som utser huvudansvarig revisor. Vid bolagsstämman 2005 utsågs KPMG Bohlins AB som revisor. Huvudansvarig revisor är Per Bergman. Därutöver förordnar Finansinspektionen en revisor i SCBC. Finansinspektionen har förordnat Lars-Ola Andersson, SET Revisionsbyrå AB, till revisor i SCBC.

Ovanstående revisorer är medlemmar av Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR).

Intressekonflikter inom förvaltnings-, lednings-, och kontrollorgan

Samtliga styrelseledamöter och SCBC:s VD är anställda av SBAB. Det är emellertid SCBC:s uppfattning att ytterst få intressekonflikter kan uppkomma eftersom SCBC är ett av SBAB helägt dotterbolag vars huvudsakliga verksamhet kommer att bestå i att för SBAB-koncernens räkning emittera säkerställda obligationer.

Jurisdiktion

SCBC står under svensk jurisdiktion. Om SCBC agerar utanför Sveriges gränser styrs den aktuella handlingen och SCBC:s verksamhet även av de lagar och riktlinjer som råder i det aktuella landet.

Information om SCBC:s moderbolag, SBAB

SBAB är ett statligt helägt publikt aktiebolag. Den svenska statens ägarintresse företräds av näringsdepartementet. SBAB är ett oberoende vinstdrivande företag som regleras av lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse och står under tillsyn av Finansinspektionen. SBAB:s uppdrag från staten är att med utgångspunkt i sedvanlig företagsekonomisk målsättning och en effektiv organisation, bidra till mångfald och konkurrens på bolånemarknaden.

SBAB bildades i syfte att anskaffa behövligt kapital för att finansiera statliga bostadslån och startade utlåningsverksamhet den 1 juli 1985. Innan dess hade statliga bostadslån finansierats direkt över statsbudgeten. Målet med att bevilja statliga bostadslån var att främja byggnads- och restaureringsprojekt som godkänts av myndigheter på central och lokal nivå.

SBAB äger tillsammans med Sparbanken Finn och Sparbanken Gripen AB samarbetsbolaget FriSpar Bolån AB. Hänvisningar i Prospektet till ”SBAB-koncernen” syftar således på SBAB och dess dotterbolag FriSpar Bolån AB och SCBC.

Nedan redovisas viss ekonomisk information avseende SBAB. Uppgifterna är hämtade från SBAB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2005. Uppgifterna ger en bild av hur SBAB:s verksamhet såg ut vid årsskiftet 2005. Det bör betonas att vissa av dessa uppgifter nu är inaktuella till följd av att SCBC sedan dess förvärvat en kreditstock om 64 338 476 087 kronor från SBAB. Eftersom SBAB har försökt att välja ut de krediter som överlåtits till SCBC så att dessa utgör ett i stort sett representativt tvärsnitt av SBAB:s kreditportfölj kan informationen om SBAB emellertid vara av intresse för den som överväger att investera i Säkerställda Obligationer.

Utlåning

Det totala värdet av SBAB:s utestående lån den 31 december 2005 uppgick till 156 020 miljoner kronor (130 907 miljoner kronor per den 31 december 2004). Antalet utestående lån var 320 684 (243 448 under 2004). SBAB:s marknadsandel på den totala bolåne-marknaden var cirka 11,0 procent per den 31 december 2005 (11,1 per 31 december 2004).

Låneportfölj per kategori av låntagare

Tabellen nedan visar utlåning per typ av låntagare den 31 december 2004 och den 31 december 2005 (miljarder kronor):

	<i>31 december 2004</i>	<i>Värdepapperiserade lån</i>	<i>31 december 2005</i>	<i>Värdepapperiserade lån</i>	<i>Förändring inklusive Värdepapperiserade lån</i>
Villor (och fritidshus)	46,6	11,9	69,3	4,2	+15,0
Bostadsrätter	14,3	3,8	24,2	2,8	+8,9
Bostadsrättsföreningar	28,7	8,4	28,7	8,1	-0,3
Privata fastighetsbolag	22,3	-	19,8	-	-2,5
Kommunala fastighetsbolag	17,8	1,0	13,2	-	-5,6
Affärs- och kontorshus	1,2	-	0,8	-	-0,4
Totalt	130,9	25,2	156,0	15,1	+15,0

Not: Uppgifterna ovan är hämtade från SBAB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2005.

SBAB:s utlåningsportfölj ökade under 2005 med 15,0 miljarder kronor och omfattade vid årsskiftet 171,1 miljarder kronor, varav 15,1 miljarder kronor utgjorde värdepapperiserade lån. Trots volymökningen sjönk SBAB:s marknadsandel på den totala bolånemarknaden med 0,1 procent till 11,0 procent. Marknadsandelen på privatmarknaden ökade dock från 8,4 procent till 9,4 procent. Under flera år har denna utveckling inneburit en allt större andel privatmarknadslån och den utvecklingen fortsatte även under 2005. Genom att direktmarginalerna på privatmarknaden är högre än för övriga marknader är utvecklingen av portföljens sammansättning positiv för SBAB. Satsningen på privatmarknaden ledde under 2005 till en volymökning på 23,9 miljarder kronor och vid slutet av 2005 utgjorde privatmarknadslånen 100,5 miljarder kronor vilket motsvarar 59 procent av SBAB:s totala låneportfölj. Detta är en stor skillnad mot år 1999 då andelen privatmarknadslån bara var 21 procent och volymen privatmarknadslån var 31 miljarder kronor. Värdepapperiserade privatmarknadslån omfattade per den 31 december 2005 4,2 miljarder kronor i villakrediter och 2,8 miljarder kronor i bostadsrättskrediter.

Utlåningen till företagskunder har minskat kontinuerligt sedan 1998 och har fortsatt att minska under 2005. Marknadsandelen uppgick vid årsskiftet till 14,8 procent (16,5 procent för 2004). De värdepapperiserade lånen omfattade vid årsskiftet 2005/2006 8,1 miljarder kronor i krediter till bostadsrättsföreningar. Den främsta anledningen till att marknadsandelen minskat är den höga konkurrensen på kommunkreditmarknaden och på marknaden för privatägda fastigheter samt de portföljstrategiska åtgärder som gjorts för att minimera risken och höja kvaliteten i kreditportföljen. Minskningen av utlåning till kommuner och kommunala fastighetsbolag avspeglar sig tydligt i låneportföljens säkerhetssammansättning där volymen ”kommunal borgen och direktlån till kommuner” stadigt sjunkit.

*Upplåning*Kortfristig upplåning 2005

SBAB finansierar sitt kortfristiga upplåningsbehov i huvudsak genom tre etablerade certifikatsprogram; svenskt certifikatprogram (SVCP), European Commercial Paper Programme (ECP) och US Commercial Paper Programme (USCP). Rambeloppet för USCP-programmet höjdes under december 2005 från 2 miljarder U.S. dollar till 4 miljarder U.S. dollar. SBAB är även aktivt på repo- och depositmarknaden för det kortfristiga likviditetsbehovet på daglig basis.

Långfristig upplåning 2005

SBAB:s utbud av produkter för långfristig upplåning innefattade under 2005 såväl benchmarkobligationer som skräddarsydda värdepapper. Utbudet anpassades beroende på prissättning och efterfrågan på kapitalmarknaden. I huvudsak skedde försäljning av ”private placements” genom SBAB:s EMTN-program. På den svenska obligationsmarknaden handlades SBAB:s obligationslån (lån nr 118, lån nr 121 och lån nr 122). Lån nr 120 förföll den 15 juni 2005.

SBAB:s långfristiga upplåning kommer dock att förändras till följd av att SCBC förvärvats för att hantera SBAB-koncernens utgivning av säkerställda obligationer. SBAB:s redan befintliga benchmarkobligationer, i Prospektet kallade Befintliga Obligationer, kommer att omfattas av Erbjudandet och SCBC och SBAB gör bedömningen att majoriteten av innehavare av Befintliga Obligationer kommer att anta detta erbjudande.

Kreditförluster och osäkra fordringar

Kreditförlusterna var fortsatt låga under 2005 och uppgick netto till positivt 36 miljoner kronor (7 miljoner kronor för 2004). Osäkra fordringar minskade och vid utgången av 2005 uppgick de till 144 miljoner kronor (214 miljoner kronor). De specifika reserveringarna för individuellt värderade fordringar uppgick till 95 miljoner kronor (118 miljoner kronor) och osäkra fordringar efter specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar uppgick till 49 miljoner kronor (96 miljoner kronor). Reserveringsgraden avseende specifikt reserverade osäkra fordringar var 66 procent (55 procent).

Kapitaltäckningsgrad

Vid utgången av 2005 uppgick koncernens kapitaltäckningsgrad till 9,0 procent (10,0 procent vid utgången av 2004). Kapitalbasen var 7 507 miljoner kronor och har ökat sedan 2004 (6 386 miljoner kronor för 2004) bland annat genom att SBAB under 2005 har emitterat ett förlagslån om 500 miljoner kronor. För moderbolaget var kapitaltäckningsgraden 9,6 procent (10,6 procent) och kapitalbasen 7 171 miljoner kronor (6 120 miljoner kronor).

REGELVERK OCH KAPITALKRAV

Lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer

Inledning

Den 1 juli 2004 trädde en lag i kraft vilken medförde en introduktion av ett nytt finansiellt instrument i Sverige. Lagstiftningen möjliggör för svenska banker och kreditmarknadsbolag (i enskilt fall "Emittenten") att utge säkerställda obligationer såsom de är definierade i LUSO.

Följande sammanfattning av LUSO gör inte anspråk på att vara uttömmande, och bör inte förlitas på som en komplett presentation och beskrivning av alla aspekter på ovannämnda lag.

Säkerställda obligationer

LUSO definierar säkerställda obligationer som obligationer och andra jämförbara skuldförbindelser som är förenade med förmånsrätt i Emittentens säkerhetsmassa. Säkerhetsmassan består primärt av hypotekskrediter, publika/offentliga tillgångar och vissa kvalificerade fyllnadssäkerheter, vilka måste separeras från Emittentens övriga verksamhet vilket beskrivs närmare under avsnittet "Registret". Därutöver är Emittentens motparter i derivatavtal också berättigade till förmånsrätt i säkerhetsmassan.

Enligt LUSO måste bland annat värdet av tillgångarna i säkerhetsmassan alltid överstiga det sammanlagda värdet av de fordringar som kan göras gällande mot Emittenten på grund av säkerställda obligationer och derivatavtal. Nuvärdet av tillgångarna i säkerhetsmassan skall vid varje tidpunkt överstiga nuvärdet av skulderna avseende säkerställda obligationer. Vid beräkningen skall även nuvärdet av derivatavtal beaktas (se vidare avsnitt "Matchningsregler" nedan).

Finansinspektionen

Enligt LUSO förutsätter utgivning av säkerställda obligationer tillstånd från Finansinspektionen vilken även är tillsynsmyndighet för den verksamhet som bedrivs i samband med utgivning av sådana obligationer. Enligt LUSO förutsätter ett tillstånd från Finansinspektionen att tidigare utgivna obligationer och andra jämförbara skuldförbindelser, som utgivits för att finansiera krediter av det slag som får ingå i säkerhetsmassan, omvandlas till säkerställda obligationer eller hanteras på ett för borgenärerna likvärdigt sätt. Vidare skall Emittenten i en ekonomisk plan redovisa att dess finansiella situation är så stabil att övriga borgenärers intressen inte riskeras.

Enligt LUSO har Finansinspektionen rätt att utfärda föreskrifter. Sådana föreskrifter och riktlinjer har utfärdats och trädde i kraft den 15 oktober 2004.

Registret

Det prioriterade krav som innehavare av säkerställda obligationer samt motparter till derivatavtal har rätt till avseende säkerhetsmassan uppstår genom registrering i ett register som handhas av Emittenten ("Registret"). I Registret skall säkerställda obligationer, tillgångar som ingår i säkerhetsmassan och derivatavtal listas. Registret skall bland annat vid varje tidpunkt utvisa det nominella värdet av säkerställda obligationer och säkerhetsmassan samt detaljerad information såsom räntesatser, räntebindningsperioder och förfallodagar. Registret skall vidare utvisa marknadsvärdet av de fastigheter som utgör säkerhet för hypotekskrediterna i säkerhetsmassan. Om marknadsvärdet avsevärt skulle sjunka för sådana fastigheter, skall hypotekskrediter endast inkluderas till den del krediten i förhållande till säkerheten

överensstämmer med tillåtna gränsvärden, se nedan ”Kriterier för tillåtna krediter i säkerhetsmassan”.

Oberoende granskare

Enligt LUSO skall Finansinspektionen övervaka Emittenten för att säkerställa att Emittenten agerar i enlighet med LUSO och andra tillämpliga lagar och föreskrifter som reglerar Emittentens verksamhet. Därutöver skall Finansinspektionen utse en oberoende granskare vilken har rätt till skäligt arvode från Emittenten. Den oberoende granskaren har till uppgift att övervaka att registret förs på ett korrekt sätt och i enlighet med bestämmelserna i LUSO. Granskaren skall regelbundet rapportera till Finansinspektionen om sina iakttagelser.

Kriterier för tillåtna krediter i säkerhetsmassan

Säkerhetsmassan består primärt av krediter utgivna mot säkerhet i fast egendom (hypotekskrediter) eller offentliga krediter d.v.s. krediter till speciellt kreditvärdiga borgenärer såsom exempelvis den svenska staten, svenska kommuner och utländska centralbanker. Säkerhet för hypotekskrediter skall bestå av a) inteckning i fast egendom som är avsedd för bostads-, jordbruks-, kontors- eller affärsändamål, b) inteckning i tomträtter som är avsedd för bostads-, kontors-, eller affärsändamål, c) panter i bostadsrätter, eller d) panter i motsvarande utländska säkerheter inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (”EES”) som uppfyller de villkor som uppställs i LUSO. De omnämnda krediterna får endast ingå i säkerhetsmassan till den del krediten i förhållande till säkerheten inte överstiger 75 procent av marknadsvärdet för fast egendom, tomträtt och bostadsrätt som är avsedd för bostadsändamål, 70 procent av marknadsvärdet för fast egendom som är avsedd för jordbruksändamål, och 60 procent av marknadsvärdet för fast egendom, tomträtt och bostadsrätt som är avsedd för affärs- eller kontorsändamål. Vidare får andelen hypotekskrediter som lämnats mot inteckning i kommersiella fastigheter inte överstiga 10 procent av säkerhetsmassan.

Enligt LUSO får säkerhetsmassan även inkludera en begränsad del av andra säkerheter (s.k. fyllnadssäkerheter) vilka anses vara särskilt säkra och likvida såsom de är definierade i lag (1994:2004) om kapitaltäckning och stora exponeringar för kreditinstitut och värdepappersbolag. Fyllnadssäkerheterna får enligt LUSO utgöra högst 20 procent av säkerhetsmassan. Om det finns särskilda skäl får Finansinspektionen tillåta att andelen under en begränsad tid får utgöra högst 30 procent.

Matchningsregler

Enligt LUSO måste Emittenten tillse att det nominella värdet av säkerhetsmassan alltid överstiger det sammanlagda nominella värdet av de fordringar som kan göras gällande mot Emittenten på grund av säkerställda obligationer. Utöver det måste Emittenten tillse att tillgångarna i säkerhetsmassan ges sådana villkor beträffande valuta, räntesatser, räntebindningsperioder och förfallodagar att en god balans upprätthålls mellan villkoren i säkerställda obligationer och villkoren i säkerhetsmassan. Sådan balans anses uppnådd om nuvärdet av tillgångarna i säkerhetsmassan vid varje tidpunkt överstiger nuvärdet av skulderna avseende de säkerställda obligationerna. Vid beräkningen skall även nuvärdet av derivattransaktioner beaktas. Emittenten skall därutöver tillse att betalningsflödena avseende tillgångarna i säkerhetsmassan, derivatavtal och säkerställda obligationer möjliggör fullgörandet av löpande betalningsförpliktelser gentemot innehavare av säkerställda obligationer och motparter i derivatavtal.

Förmånsrätt

För det fall att Emittenten går i konkurs, är innehavare av säkerställda obligationer och motparter i derivatavtal i enlighet med LUSO och Förmånsrättslagen berättigade till förmånsrätt i de tillgångar som registrerats i Registret som säkerhetsmassa, liksom i de medel

som härrör från säkerhetsmassan före och efter konkursansökan (se vidare avsnittet ”Ändring av lag och rättspraxis” under ”Riskfaktorer”).

Hantering av tillgångar vid Emittentens konkurs

Om tillgångarna i säkerhetsmassan vid tiden för konkursbeslutet uppfyller de villkor som uppställs i LUSO, skall de hållas åtskilda från Emittentens övriga tillgångar och skulder. En konkurs medför i sådant fall inte någon förtida betalning eller avbrott av betalningar till innehavare av säkerställda obligationer eller motparter i derivatavtal så länge som de underliggande tillgångarna i säkerhetsmassan uppfyller villkoren som uppställs i LUSO. Således har innehavare av säkerställda obligationer och motparter i derivatavtal en rätt att erhålla löpande betalningar vilka grundar sig på avtalsvillkoren. Om säkerhetsmassan emellertid inte uppfyller villkoren i LUSO, t.ex. matchningsreglerna, skall säkerhetsmassan inte längre hållas åtskild utan vanliga regler för konkursförfarande skall tillämpas. Det innebär att den löpande betalningen enligt villkoren för säkerställda obligationer och villkoren i derivatavtalen upphör. Förmånsrätten för innehavare av säkerställda obligationer och motparterna i derivatavtalen påverkas dock inte. De kommer i ett sådant fall att få utdelning i konkursen enligt vanliga regler. I den utsträckning säkerhetsmassan inte förslår till täckande av säkerställda obligationer och derivatavtal kan innehavarna bevaka sina fordringar som oprioriterade fordringshavare och erhålla utdelning ur Emittentens övriga tillgångar. De rankas därvid lika (*pari passu*) med övriga oprioriterade, icke efterställda, fordringar. En Emittents konkurs kommer att skötas av minst två konkursförvaltare av vilka en utses av Finansinspektionen. Den del av konkursförvaltningens kostnader som rör säkerhetsmassan tas ur säkerhetsmassan. Utdelning kan ske förskottsvis eller som slutlig utdelning när konkursen avslutas. Tidsåtgången och utdelningsprocenten beror bland annat på hur lång tid det tar att avveckla tillgångarna och till vilka värden de kan realiseras.

Övriga regelverk

SCBC bedriver finansieringsverksamhet och regleras därmed av lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse och SCBC står under tillsyn av Finansinspektionen.

Därutöver uppställer lagen (1994:2004) om kapitaltäckning och stora exponeringar för kreditinstitut och värdepappersbolag vissa krav angående kapitaltäckning som baseras på Bank for International Settlements föreskrifter.

SCBC är ett aktiebolag och regleras således även av aktiebolagslagen (2005:551) och dess bolagsordning.

KONTAKTINFORMATION

Emittent

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)
The Swedish Covered Bond Corporation
Löjtnantsgatan 21
Box 27308
102 54 Stockholm
Tel: 08-614 43 00
Fax: 08-611 46 00

Arrangör

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Tel: 08-506 232 37

Emissionsinstitut

ABN AMRO Bank N.V.,
Birger Jarlsgatan 7, 2 tr
Box 893
101 37 Stockholm
Tel: +44 207 678 8155

Danske Bank A/S, Danmark,
Sverige Filial
Danske Consensus
Norrmlalmstorg 1
Box 7523
103 92 Stockholm
Tel: 08-568 808 98

FöreningsSparbanken AB (publ)
Swedbank Markets
Brunkebergstorg 8
105 34 Stockholm
Tel: 08-585 918 00

Nordea Bank Danmark A/S
Christiansbro
Strandgade 3
Box 850
0900 Köpenhamn C
Danmark
Tel: +45 33 33 16 04

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
SEB Merchant Banking
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Tel: 08-506 231 70

Svenska Handelsbanken AB (publ)
Handelsbanken Capital Markets
Blasieholmstorg 11
106 70 Stockholm
Tel: 08-463 46 50

E. Öhman J:or Fondkommission AB
Berzelii Park 9
Box 7415
103 91 Stockholm
Tel: 08-402 50 00

Emittentens revisorer

KPMG Bohlins AB
Tegelbacken 4
Box 16106
103 23 Stockholm
Tel: 08-723 91 00

Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor förordnad av
Finansinspektionen
SET Revisionsbyrå AB
Box 1317
111 83 Stockholm
Tel: 08-796 37 00

Slutliga Villkor

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för 5,50 % Säkerställt Obligationslån 17 december 2005/2008 – Lån nr SCBC 118 ("Lånet") som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC"), emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna/angivet Emissionsinstitut.

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor återgivna i SCBC:s grundprospekt avseende Obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av Säkerställda Obligationslån, daterat den 16 maj 2006 ("Prospektet"), jämte nedan angivna kompletterande Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i Slutliga Villkor skall ha samma innebörd som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om SCBC och Erbjudandet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.sbab.se.

Villkor för Säkerställda Obligationslån (gemensamma för lån med fast och rörlig ränta)

Lånenummer:	SCBC 118
ISIN-kod:	SE0001721077
Euroclear nr:	025513355
Likviddag:	Den dag som utbytet enligt Erbjudandet kommer att genomföras
Startdag för räntebereäkning:	17 december 2005
Lånebelopp:	Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationer avslutas. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse
Valör:	10 000 SEK eller hela multiplar därav
Valuta:	SEK
Återbetalningsdag:	17 december 2008
Clearing:	VPC AB
Räntekonstruktion:	Fast ränta

Emissionsinstitut: ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige
Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank Danmark
A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska
Handelsbanken AB (publ) och E. Öhman J:or Fondkommission
AB

**Kompletterande
försäljnings-
restriktioner:** Ej tillämpligt

**Återbetalnings-
konstruktion:** Varje Säkerställd Obligation återbetalas på par (d.v.s med ett
belopp motsvarande dess nominella belopp)

Börsregistrering: Stockholmsbörsen AB

Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med fast ränta

Räntesats: 5,50 % årlig ränta

Ränteförfallodag: Årligen den 17 december, första gången den 17 december 2006

Övriga villkor

Övriga villkor: Ej tillämpligt

Kreditbetyg: Obligationslåneprogrammet förväntas erhålla kreditbetygen AAA
respektive Aaa från Standard & Poor's Rating Services och
Moody's Investors Service Limited innan anmälningssperioden
enligt Erbjudandedokumentet löpt ut.

SCBC bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för 5,50 % Säkerställt
Obligationslån 17 december 2005/2008 – Lån nr SCBC 118 tillsammans med Allmänna
Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed återbetala lånet och erlagga ränta. SCBC
bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter datumet för Prospektet som skulle kunna
påverka marknadens uppfattning om SCBC har offentliggjorts.

Stockholm den 16 maj 2006
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (publ)
THE SWEDISH COVERED BOND CORPORATION

Slutliga Villkor

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 1 november 2005/2007 – Lån SCBC 121 ("Lånet") som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC"), emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna/angivet Emissionsinstitut.

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor återgivna i SCBC:s grundprospekt avseende Obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av Säkerställda Obligationslån, daterat den 16 maj 2006 ("Prospektet"), jämte nedan angivna kompletterande Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i Slutliga Villkor skall ha samma innebörd som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om SCBC och Erbjudandet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.sbab.se.

Villkor för Säkerställda Obligationslån (gemensamma för lån med fast och rörlig ränta)

Lånenummer:	SCBC 121
ISIN-kod:	SE0001721085
Euroclear nr:	025513495
Likviddag:	Den dag som utbytet enligt Erbjudandet kommer att genomföras
Startdag för ränteberäkning:	1 november 2005
Lånebelopp:	Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationer avslutas. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse
Valör:	10 000 SEK eller hela multiplar därav
Valuta:	SEK
Återbetalningsdag:	1 november 2007
Clearing:	VPC AB
Räntekonstruktion:	Fast ränta

Emissionsinstitut: ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige
Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank Danmark
A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska
Handelsbanken AB (publ) och E. Öhman J:or Fondkommission
AB

**Kompletterande
försäljnings-
restriktioner:** Ej tillämpligt

**Återbetalnings-
konstruktion:** Varje Säkerställd Obligation återbetalas på par (d.v.s med ett
belopp motsvarande dess nominella belopp)

Börsregistrering: Stockholmsbörsen AB

Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med fast ränta

Räntesats: 4,00 % årlig ränta

Ränteförfallodag: Årligen den 1 november, första gången den 1 november 2006

Övriga villkor

Övriga villkor: Ej tillämpligt

Kreditbetyg: Obligationslåneprogrammet förväntas erhålla kreditbetygen AAA
respektive Aaa från Standard & Poor's Rating Services och
Moody's Investors Service Limited innan anmälningsperioden
enligt Erbjudandedokumentet löpt ut.

SCBC bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för 4,00 % Säkerställt
Obligationslån 1 november 2005/2007 – Lån SCBC 121 tillsammans med Allmänna Villkor
och förbinder sig att i enlighet därmed återbetala lånet och erlagga ränta. SCBC bekräftar
vidare att alla väsentliga händelser efter datumet för Prospektet som skulle kunna påverka
marknadens uppfattning om SCBC har offentliggjorts.

Stockholm den 16 maj 2006
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (publ)
THE SWEDISH COVERED BOND CORPORATION

Slutliga Villkor

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 1 juni 2005/2010 – Lån nr SCBC 122 ("Lånet") som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC"), emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna/angivet Emissionsinstitut.

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor återgivna i SCBC:s grundprospekt avseende Obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av Säkerställda Obligationslån, daterat den 16 maj 2006 ("Prospektet"), jämte nedan angivna kompletterande Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i Slutliga Villkor skall ha samma innebörd som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om SCBC och Erbjudandet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.sbab.se.

Villkor för Säkerställda Obligationslån (gemensamma för lån med fast och rörlig ränta)

Lånenummer:	SCBC 122
ISIN-kod:	SE0001721093
Euroclear nr:	025513614
Likviddag:	Den dag som utbytet enligt Erbjudandet kommer att genomföras
Startdag för ränteberäkning:	1 juni 2006
Lånebelopp:	Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationer avslutas. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse
Valör:	10 000 SEK eller hela multiplar därav
Valuta:	SEK
Återbetalningsdag:	1 juni 2010
Clearing:	VPC AB
Räntekonstruktion:	Fast ränta

Emissionsinstitut: ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank Danmark A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och E. Öhman J:or Fondkommission AB

Kompletterande försäljningsrestriktioner: Ej tillämpligt

Återbetalningskonstruktion: Varje Säkerställd Obligation återbetalas på par (d.v.s med ett belopp motsvarande dess nominella belopp)

Börsregistrering: Stockholmsbörsen AB

Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med fast ränta

Räntesats: 4,00 % årlig ränta

Ränteförfallodag: Årligen den 1 juni, första gången den 1 juni 2007

Övriga villkor

Övriga villkor: Ej tillämpligt

Kreditbetyg: Obligationslåneprogrammet förväntas erhålla kreditbetygen AAA respektive Aaa från Standard & Poor's Rating Services och Moody's Investors Service Limited innan anmälningsperioden enligt Erbjudandedokumentet löpt ut.

SCBC bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 1 juni 2005/2010 – Lån nr SCBC 122 tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed återbetala lånet och erlägga ränta. SCBC bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter datumet för Prospektet som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om SCBC har offentliggjorts.

Stockholm den 16 maj 2006
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (publ)
THE SWEDISH COVERED BOND CORPORATION

Slutliga Villkor

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 13 april 2006/2011 – Lån nr SCBC 123 ("Lånet") som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC"), emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna/angivet Emissionsinstitut.

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor återgivna i SCBC:s grundprospekt avseende Obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av Säkerställda Obligationslån, daterat den 16 maj 2006 ("Prospektet"), jämte nedan angivna kompletterande Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i Slutliga Villkor skall ha samma innebörd som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om SCBC och Erbjudandet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.sbab.se.

Villkor för Säkerställda Obligationslån (gemensamma för lån med fast och rörlig ränta)

Lånenummer:	SCBC 123
ISIN-kod:	SE0001721101
Euroclear nr:	025514017
Likviddag:	Den dag som utbytet enligt Erbjudandet kommer att genomföras
Startdag för ränteberäkning:	13 april 2006
Lånebelopp:	Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationer avslutas. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse
Valör:	10 000 SEK eller hela multiplar därav
Valuta:	SEK
Återbetalningsdag:	13 april 2011
Clearing:	VPC AB
Räntekonstruktion:	Fast ränta

Emissionsinstitut: ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige
Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank Danmark
A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska
Handelsbanken AB (publ) och E. Öhman J:or Fondkommission
AB

**Kompletterande
försäljnings-
restriktioner:** Ej tillämpligt

**Återbetalnings-
konstruktion:** Varje Säkerställd Obligation återbetalas på par (d.v.s med ett
belopp motsvarande dess nominella belopp)

Börsregistrering: Stockholmsbörsen AB

Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med fast ränta

Räntesats: 4,00 % årlig ränta

Ränteförfallodag: Årligen den 13 april, första gången den 13 april 2007

Övriga villkor

Övriga villkor: Ej tillämpligt

Kreditbetyg: Obligationslåneprogrammet förväntas erhålla kreditbetygen AAA
respektive Aaa från Standard & Poor's Rating Services och
Moody's Investors Service Limited innan anmälningsperioden
enligt Erbjudandedokumentet löpt ut.

SCBC bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för 4,00 % Säkerställt
Obligationslån 13 april 2006/2011 – Lån nr SCBC 123 tillsammans med Allmänna Villkor
och förbinder sig att i enlighet därmed återbetala lånet och erlagga ränta. SCBC bekräftar
vidare att alla väsentliga händelser efter datumet för Prospektet som skulle kunna påverka
marknadens uppfattning om SCBC har offentliggjorts.

Stockholm den 16 maj 2006
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (publ)
THE SWEDISH COVERED BOND CORPORATION

Slutliga Villkor

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 11 april 2006/2012 – Lån nr SCBC 124 ("Lånet") som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC"), emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna/angivet Emissionsinstitut.

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor återgivna i SCBC:s grundprospekt avseende Obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av Säkerställda Obligationslån, daterat den 16 maj 2006 ("Prospektet"), jämte nedan angivna kompletterande Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i Slutliga Villkor skall ha samma innebörd som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om SCBC och Erbjudandet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.sbab.se.

Villkor för Säkerställda Obligationslån (gemensamma för lån med fast och rörlig ränta)

Lånenummer:	SCBC 124
ISIN-kod:	SE0001721119
Euroclear nr:	025516206
Likviddag:	8 juni 2006
Startdag för ränteberäkning:	11 april 2006
Lånebelopp:	Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationer avslutas. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse
Valör:	10 000 SEK eller hela multiplar därav
Valuta:	SEK
Återbetalningsdag:	11 april 2012
Clearing:	VPC AB
Räntekonstruktion:	Fast ränta

Emissionsinstitut: ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige
Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank Danmark
A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska
Handelsbanken AB (publ) och E. Öhman J:or Fondkommission
AB

**Kompletterande
försäljnings-
restriktioner:** Ej tillämpligt

**Återbetalnings-
konstruktion:** Varje Säkerställd Obligation återbetalas på par (d.v.s med ett
belopp motsvarande dess nominella belopp)

Börsregistrering: Stockholmsbörsen AB

Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med fast ränta

Räntesats: 4,00 % årlig ränta

Ränteförfallodag: Årligen den 11 april, första gången den 11 april 2007

Övriga villkor

Övriga villkor: Ej tillämpligt

Kreditbetyg: Obligationslåneprogrammet förväntas erhålla kreditbetygen AAA
respektive Aaa från Standard & Poor's Rating Services och
Moody's Investors Service Limited innan anmälningsperioden
enligt Erbjudandedokumentet löpt ut.

SCBC bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för 4,00 % Säkerställt
Obligationslån 11 april 2006/2012 – Lån nr SCBC 124 tillsammans med Allmänna Villkor
och förbinder sig att i enlighet därmed återbetala lånet och erlagga ränta. SCBC bekräftar
vidare att alla väsentliga händelser efter datumet för Prospektet som skulle kunna påverka
marknadens uppfattning om SCBC har offentliggjorts.

Stockholm den 16 maj 2006
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (publ)
THE SWEDISH COVERED BOND CORPORATION

Slutliga Villkor

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 10 april 2006/2013 – Lån nr SCBC 125 ("Lånet") som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC"), emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna/angivet Emissionsinstitut.

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor återgivna i SCBC:s grundprospekt avseende Obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av Säkerställda Obligationslån, daterat den 16 maj 2006 ("Prospektet"), jämte nedan angivna kompletterande Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i Slutliga Villkor skall ha samma innebörd som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om SCBC och Erbjudandet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.sbab.se.

Villkor för Säkerställda Obligationslån (gemensamma för lån med fast och rörlig ränta)

Lånenummer:	SCBC 125
ISIN-kod:	SE0001721127
Euroclear nr:	025516320
Likviddag:	8 juni 2006
Startdag för ränteberäkning:	10 april 2006
Lånebelopp:	Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationer avslutas. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse
Valör:	10 000 SEK eller hela multiplar därav
Valuta:	SEK
Återbetalningsdag:	10 april 2013
Clearing:	VPC AB
Räntekonstruktion:	Fast ränta

Emissionsinstitut: ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige
Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank Danmark
A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska
Handelsbanken AB (publ) och E. Öhman J:or Fondkommission
AB

**Kompletterande
försäljnings-
restriktioner:** Ej tillämpligt

**Återbetalnings-
konstruktion:** Varje Säkerställd Obligation återbetalas på par (d.v.s med ett
belopp motsvarande dess nominella belopp)

Börsregistrering: Stockholmsbörsen AB

Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med fast ränta

Räntesats: 4,00 % årlig ränta

Ränteförfallodag: Årligen den 10 april, första gången den 10 april 2007

Övriga villkor

Övriga villkor: Ej tillämpligt

Kreditbetyg: Obligationslåneprogrammet förväntas erhålla kreditbetygen AAA
respektive Aaa från Standard & Poor's Rating Services och
Moody's Investors Service Limited innan anmälningsperioden
enligt Erbjudandedokumentet löpt ut.

SCBC bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för 4,00 % Säkerställt
Obligationslån 10 april 2006/2013 – Lån nr SCBC 125 tillsammans med Allmänna Villkor
och förbinder sig att i enlighet därmed återbetala lånet och erlagga ränta. SCBC bekräftar
vidare att alla väsentliga händelser efter datumet för Prospektet som skulle kunna påverka
marknadens uppfattning om SCBC har offentliggjorts.

Stockholm den 16 maj 2006
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (publ)
THE SWEDISH COVERED BOND CORPORATION

Slutliga Villkor

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 9 april 2006/2014 – Lån nr SCBC 126 ("Lånet") som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC"), emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna/angivet Emissionsinstitut.

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor återgivna i SCBC:s grundprospekt avseende Obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av Säkerställda Obligationslån, daterat den 16 maj 2006 ("Prospektet"), jämte nedan angivna kompletterande Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i Slutliga Villkor skall ha samma innebörd som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om SCBC och Erbjudandet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.sbab.se.

Villkor för Säkerställda Obligationslån (gemensamma för lån med fast och rörlig ränta)

Lånenummer:	SCBC 126
ISIN-kod:	SE0001721135
Euroclear nr:	025516397
Likviddag:	8 juni 2006
Startdag för ränteberäkning:	9 april 2006
Lånebelopp:	Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationer avslutas. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse
Valör:	10 000 SEK eller hela multiplar därav
Valuta:	SEK
Återbetalningsdag:	9 april 2014
Clearing:	VPC AB
Räntekonstruktion:	Fast ränta

Emissionsinstitut: ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank Danmark A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och E. Öhman J:or Fondkommission AB

Kompletterande försäljningsrestriktioner:

Ej tillämpligt

Återbetalningskonstruktion:

Varje Säkerställd Obligation återbetalas på par (d.v.s med ett belopp motsvarande dess nominella belopp)

Börsregistrering:

Stockholmsbörsen AB

Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med fast ränta

Räntesats:

4,00 % årlig ränta

Ränteförfallodag:

Årligen den 9 april, första gången den 9 april 2007

Övriga villkor

Övriga villkor:

Ej tillämpligt

Kreditbetyg:

Obligationslåneprogrammet förväntas erhålla kreditbetygen AAA respektive Aaa från Standard & Poor's Rating Services och Moody's Investors Service Limited innan anmälningssperioden enligt Erbjudandedokumentet löpt ut.

SCBC bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 9 april 2006/2014 – Lån nr SCBC 126 tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed återbetala lånet och erlägga ränta. SCBC bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter datumet för Prospektet som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om SCBC har offentliggjorts.

Stockholm den 16 maj 2006
AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (publ)
THE SWEDISH COVERED BOND CORPORATION

Slutliga Villkor

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 15 april 2006/2015 – Lån nr SCBC 127 ("Lånet") som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC"), emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna/angivet Emissionsinstitut.

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor återgivna i SCBC:s grundprospekt avseende Obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av Säkerställda Obligationslån, daterat den 16 maj 2006 ("Prospektet"), jämte nedan angivna kompletterande Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i Slutliga Villkor skall ha samma innebörd som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om SCBC och Erbjudandet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.sbab.se.

Villkor för Säkerställda Obligationslån (gemensamma för lån med fast och rörlig ränta)

Lånenummer:	SCBC 127
ISIN-kod:	SE0001721143
Euroclear nr:	025516486
Likviddag:	8 juni 2006
Startdag för ränteberäkning:	15 april 2006
Lånebelopp:	Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationer avslutas. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse
Valör:	10 000 SEK eller hela multiplar därav
Valuta:	SEK
Återbetalningsdag:	15 april 2015
Clearing:	VPC AB
Räntekonstruktion:	Fast ränta

Emissionsinstitut:	ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank Danmark A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och E. Öhman J:or Fondkommission AB
Kompletterande försäljnings- restriktioner:	Ej tillämpligt
Återbetalnings- konstruktion:	Varje Säkerställd Obligation återbetalas på par (d.v.s med ett belopp motsvarande dess nominella belopp)
Börsregistrering:	Stockholmsbörsen AB
<i>Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med fast ränta</i>	
Räntesats:	4,00 % årlig ränta
Ränteförfallodag:	Årligen den 15 april, första gången den 15 april 2007
<i>Övriga villkor</i>	
Övriga villkor:	Ej tillämpligt
Kreditbetyg:	Obligationslåneprogrammet förväntas erhålla kreditbetygen AAA respektive Aaa från Standard & Poor's Rating Services och Moody's Investors Service Limited innan anmälningssperioden enligt Erbjudandedokumentet löpt ut.

SCBC bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 15 april 2006/2015 – Lån nr SCBC 127 tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed återbetala lånet och erlägga ränta. SCBC bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter datumet för Prospektet som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om SCBC har offentliggjorts.

Stockholm den 16 maj 2006
 AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (publ)
 THE SWEDISH COVERED BOND CORPORATION

Slutliga Villkor

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") gäller för 4,00 % Säkerställt Obligationslån 13 april 2006/2016 – Lån nr SCBC 128 ("Lånet") som AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, (org. nr. 556645-9755) ("SCBC"), emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna/angivet Emissionsinstitut.

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor återgivna i SCBC:s grundprospekt avseende Obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av Säkerställda Obligationslån, daterat den 16 maj 2006 ("Prospektet"), jämte nedan angivna kompletterande Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i Slutliga Villkor skall ha samma innebörd som i Allmänna Villkor.

Fullständig information om SCBC och Erbjudandet kan endast fås genom Prospektet, de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning och dessa Slutliga Villkor. Dokumenten finns tillgängliga på www.sbab.se.

Villkor för Säkerställda Obligationslån (gemensamma för lån med fast och rörlig ränta)

Lånenummer:	SCBC 128
ISIN-kod:	SE0001721150
Euroclear nr:	025516575
Likviddag:	8 juni 2006
Startdag för ränteberäkning:	13 april 2006
Lånebelopp:	Lånebeloppet fastställs när försäljningen av Säkerställda Obligationer avslutas. Lånebeloppet kommer att användas i SCBC:s löpande rörelse
Valör:	10 000 SEK eller hela multiplar därav
Valuta:	SEK
Återbetalningsdag:	13 april 2016
Clearing:	VPC AB
Räntekonstruktion:	Fast ränta

Emissionsinstitut: ABN AMRO Bank N.V., Danske Bank A/S, Danmark, Sverige
Filial, FöreningsSparbanken AB (publ), Nordea Bank
Danmark A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ),
Svenska Handelsbanken AB (publ) och E. Öhman J:or
Fondkommission AB

**Kompletterande
försäljnings-
restriktioner:**

Ej tillämpligt

**Återbetalnings-
konstruktion:**

Varje Säkerställd Obligation återbetalas på par (d.v.s med ett
belopp motsvarande dess nominella belopp)

Börsregistrering:

Stockholmsbörsen AB

Ytterligare villkor för Säkerställt Obligationslån med fast ränta

Räntesats:

4,00 % årlig ränta

Ränteförfallodag:

Årligen den 13 april, första gången den 13 april 2007

Övriga villkor

Övriga villkor:

Ej tillämpligt

Kreditbetyg:

Obligationslåneprogrammet förväntas erhålla kreditbetygen AAA
respektive Aaa från Standard & Poor's Rating Services och
Moody's Investors Service Limited innan anmälningssperioden
enligt Erbjudandedokumentet löpt ut.

SCBC bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för 4,00 % Säkerställt
Obligationslån 13 april 2006/2016 – Lån nr SCBC 128 tillsammans med Allmänna Villkor
och förbinder sig att i enlighet därmed återbetala lånet och erlagga ränta. SCBC bekräftar
vidare att alla väsentliga händelser efter datumet för Prospektet som skulle kunna påverka
marknadens uppfattning om SCBC har offentliggjorts.

Stockholm den 16 maj 2006

AB SVERIGES SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER (publ)
THE SWEDISH COVERED BOND CORPORATION

Erbjudandedokument



Detta dokument skall läsas tillsammans med bilagda grundprospekt avseende obligationslåneprogram för kontinuerlig utgivning av säkerställda obligationslån utgivet av AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation, daterat den 16 maj 2006. Grundprospektet, vilket tidigare har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, skall infogas och utgöra en del av detta dokument i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Odefinierade termer i versaler som används nedan skall ha samma innebörd som de ges i grundprospektet.

ERBJUDANDE OM UTBYTE AV BEFINTLIGA OBLIGATIONER MOT SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER

Bakgrund och motiv

Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ) ("SBAB") har under perioden 1997 till 2006 upptagit fastförräntade obligationslån med nr 118, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127 och 128 (tillsammans de "Befintliga Obligationslånen", i enskilt fall "Befintligt Obligationslån") genom utgivande av obligationer ("Befintliga Obligationer") under Befintliga Obligationslån nr 118, 121, 122 och 123. De allmänna villkoren för respektive Befintligt Obligationslån framgår av de grundprospekt som offentliggjorts för respektive lån och som finns tillgängliga på SBAB:s hemsida www.sbab.se.

SBAB:s dotterbolag, AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med parallellfirma The Swedish Covered Bond Corporation ("SCBC"), har beslutat att löpande uppta säkerställda obligationslån ("Säkerställda Obligationslån", i enskilt fall "Säkerställt Obligationslån") genom utgivning av säkerställda obligationer i enlighet med lag (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer ("LUSO") ("Säkerställda Obligationer"). SCBC är ett kreditmarknadsbolag och innehar Finansinspektionens tillstånd att bedriva finansieringsrörelse och att utge säkerställda obligationer i enlighet med LUSO. Säkerställda Obligationer kommer att utges i enlighet med bilagda grundprospekt ("Prospekt").

I samband med den kommande utgivningen av Säkerställda Obligationer har SCBC beslutat att innehavare av Befintliga Obligationer skall erbjudas att byta sitt innehav mot Säkerställda Obligationer med motsvarande ekonomiska villkor enligt vad som närmare anges nedan.

De Säkerställda Obligationslånen under vilka de Säkerställda Obligationerna kommer att utges planeras att inregistreras vid Stockholmsbörsen AB per den 8 juni 2006.

Erbjudandet

SCBC erbjuder härmed innehavare av Befintliga Obligationer under följande Befintliga Obligationsslån att byta hela sitt innehav mot motsvarande nominellt belopp av Säkerställda Obligationer vilka kommer att utges under nedan angivna Säkerställda Obligationsslån på motsvarande ekonomiska villkor ("Erbjudandet"). Som framgår är räntesatser och löptider för motsvarande Säkerställt Obligationsslån identiska.

Befintligt Obligationsslån Nr	Fast räntesats och återbetalningsdag	Utbyts mot Säkerställt Obligationsslån Nr	Fast räntesats och återbetalningsdag
118	5,5 %, 17 december 2008	SCBC 118	5,5 %, 17 december 2008
121	4 %, 1 november 2007	SCBC 121	4 %, 1 november 2007
122	4 %, 1 juni 2010	SCBC 122	4 %, 1 juni 2010
123	4 %, 11 april 2011	SCBC 123	4 %, 11 april 2011

Innehavare av Befintliga Obligationer med ett visst nominellt belopp som accepterar Erbjudandet kommer således att erhålla motsvarande nominella belopp Säkerställda Obligationer med samma räntesats och löptid som de Befintliga Obligationer som utbytes. Ännu icke utbetald upplupen ränta på Befintliga Obligationer kommer efter utbytet att utbetalas på nästföljande ränteförfallodag för erhållna Säkerställda Obligationer.

Villkoren för de Säkerställda Obligationsslånen (i Prospektet benämnda Allmänna Villkor och Slutliga Villkor) skiljer sig något från allmänna villkor för de Befintliga Obligationsslånen. Dessa skillnader beskrivs närmare under avsnitt "Rättigheter hänförliga till Säkerställda Obligationer".

Villkor och anvisningar

Villkor för Erbjudandet

Erbjudandet är villkorat av att det obligationslåneprogram under vilket SCBC upptar Säkerställda Obligationsslån erhåller kreditbetyget Aaa respektive AAA från minst ett av kreditvärderingsinstituten Moody's Investors Service Limited respektive Standard & Poor's Rating Services. Kreditbetyg kommer att fastställas innan anmälningssperioden löpt ut.

Anmälningssperiod

Anmälningssperioden för Erbjudandet löper från och med den 23 maj 2006 till och med den 7 juni 2006.

Anmälan

Innehavare av Befintliga Obligationer som är direktregistrerade hos VPC AB och som önskar acceptera Erbjudandet skall under anmälningssperioden, från och med den 23 maj 2006 till och med den 7 juni 2006, fylla i och skicka bifogad anmälningssedel i original till:

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB")

Att: Fixed Income Operations RA8

106 40 Stockholm

Den undertecknade anmälningssedeln måste sändas i original med post till ovan angiven adress i god tid före sista anmälningssdagen för att vara SEB tillhanda senast kl. 15:00 den 7 juni 2006.

Vänligen notera att en separat anmälningssedel skall användas för respektive Befintligt Obligationslån. VP-konto och nominellt belopp avseende innehavares Befintliga Obligationer under aktuellt Befintligt Obligationslån skall anges på anmälningssedeln.

Observera att ofullständigt eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Begäran om ytterligare anmälningssedlar och andra frågor avseende Erbjudandet kan ställas till Karl Johan Bernerfalk eller Kristina Tham på SBAB på telefon 08-614 43 40 respektive 08-614 43 46. Frågor med anledning av den praktiska hanteringen av verkställandet av bytet kan ställas till Fixed Income Operations på SEB på telefon 08-763 80 96.

Citigroup Global Markets Limited har agerat samordnande rådgivare till SBAB avseende detta Erbjudande.

Förvaltarregistrerade innehav

Innehavare av Befintliga Obligationer vars innehav är registrerat i en förvaltares namn, till exempel i en bankdepå, kommer inte att erhålla information om Erbjudandet eller någon anmälningssedel direkt från SCBC. Anmälan skall i stället ske i enlighet med förvaltarens instruktioner.

Pantsatta innehav

Är innehav av Befintliga Obligationer pantsatt i VPC-systemet, måste anmälningssedeln också undertecknas av panthavaren.

Överlåtelsekostnader

Courtage utgår inte för Erbjudandet.

Genomförande av Erbjudandet

Genom att fylla i och underteckna bifogad anmälningssedel lämnar innehavare av Befintliga Obligationer order till SEB (och i förekommande fall innehavarens depåbank) att a) å innehavarens vägnar överlåta ifyllt nominellt belopp i Befintliga Obligationer utgivna under angivet Befintligt Obligationsslån till SCBC och att b) från SCBC förvärva motsvarande nominella belopp i Säkerställda Obligationer utgivna under motsvarande Säkerställt Obligationsslån.

Observera att ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende för det fall det nominella belopp avseende innehavarens Befintliga Obligationer som angivits på anmälningssedeln inte finns tillgängligt på innehavarens VP-konto per den 7 juni 2006.

Redovisning av vederlag

Redovisning av vederlag i form av Säkerställda Obligationer beräknas att påbörjas omkring den 8 juni 2006 och beräknas vara avslutat senast den 12 juni 2006.

Innehavare av Befintliga Obligationer som accepterar Erbjudandet kommer att erhålla redovisning av utbytet i form av en avräkningsnota. Erhållna Säkerställda Obligationer kommer att registreras på det VP-konto som har angivits på bifogad anmälningssedel.

Rätt till förlängning av anmälningsperioden

SCBC förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden, liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av vederlag.

Rätt till återkallelse av accept

Innehavare av Befintliga Obligationer har rätt att återkalla accepterat Erbjudande. Återkallelse skall, för att kunna göras gällande, ha kommit SEB skriftligen tillhanda, på den adress som angivits ovan, senast kl. 15:00 den sista dagen av anmälningsperioden.

Rättigheter hänförliga till Säkerställda Obligationer

En säkerställd obligation är ett skuldebrev utfärdat av SCBC förenat med en särskild förmånsrätt i händelse av SCBC:s konkurs. Säkerställda Obligationer som skall utges i enlighet med Erbjudandet kommer att medföra rättigheter enligt vad som närmare framgår av LUSO och villkoren för respektive Säkerställt Obligationsslån under vilket Säkerställda Obligationer kommer att utges. Nedan framgår en sammanfattning av de väsentliga skillnaderna mellan villkoren. För en uttömmande beskrivning av rättigheterna förenade med Säkerställda Obligationer och villkoren hänvisas till avsnittet "Lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer" respektive Allmänna Villkor och Slutliga Villkor i Prospektet.

Villkoren för Säkerställda Obligationsslån är identiska med motsvarande villkor i Befintliga Obligationsslån vad gäller räntesats och löptid. Villkoren i övrigt skiljer sig dock i några avseenden. Diverse definitioner har uppdaterats med hänsyn till att det instrument som avses är en Säkerställd Obligation. Negativklausulen med innebörd att emittenten utfäster att inte ställa säkerhet för marknadslån utan att tillse att obligationerna säkerställs på lika villkor, har

tagits bort. Vidare är emittentens utfästelse om att inte ställa säkerhet för lån eller garantiåtaganden för annans lån och klausulen rörande förtida inlösen på begäran av fordringshavare också borttagna. Således medför inte en så kallad ägarförändring att fordringshavare har rätt att lösa in sina lån i förtid. Rätten för Emissionsinstitutet att under vissa omständigheter förklara lånet förfallet till betalning är också borttagen. Allmänna Villkor har kompletterats med bestämmelser rörande fordringshavarmöten. SCBC eller fordringshavare kan således kalla till möte i syfte att avhandla och besluta om önskade ärenden. Vissa frågor förutsätter för beslut att ett visst antal av fordringshavarna finns representerade.

Konsekvens av att inte acceptera Erbjudandet

Innehavare av Befintliga Obligationer som inte accepterar Erbjudandet fortsätter att inneha Befintliga Obligationer utgivna av SBAB under de Befintliga Obligationsslånen med de sedan tidigare gällande allmänna villkoren. Marknadsvärdet på de Befintliga Obligationerna kan dock komma att påverkas negativt efter att Erbjudandet löpt ut eftersom likviditeten på marknaden för Befintliga Obligationer på sikt riskerar att försämrast.

Skattefrågor

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av erbjudandet om utbyte av Befintliga Obligationer mot Säkerställda Obligationer för innehavare av Befintliga Obligationer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är baserad på nu gällande skattelagstiftning och rättspraxis och är avsedd endast som generell information. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare beror delvis på dennes speciella situation. Varje innehavare bör därför rådfråga skatterådgivare beträffande de skattemässiga konsekvenserna av Erbjudandet.

Byte av värdepapper betraktas normalt som avyttring ur skattesynpunkt och utlöser därmed kapitalvinstbeskattning för innehavaren. Det aktuella erbjudandet innebär emellertid att innehavare av Befintliga Obligationer utgivna av SBAB ges möjlighet att byta ut dessa mot Säkerställda Obligationer utgivna av SCBC med samma nominella belopp, valör, valuta, förfallodag, ränteperiod och räntesats. Mot bakgrund av att de ekonomiska villkoren för det obligationslån under vilket Befintliga Obligationer har utgivits inte förändras, bör bytet i beskattningshänseende betraktas som ett gäldenärsbyte. Byte av Befintliga Obligationer mot Säkerställda Obligationer bör, enligt Skatteverket, inte utlösa någon beskattning för innehavaren i samband med bytet. Inte heller bör säkerställandet av obligationerna i sig medföra några skattekonsekvenser för innehavaren.

SCBC:s årsredovisning 2004

Lagrummet Augusti nr 52 AB
Org.nr 556645-9755

Lagrummet Augusti nr 52 AB
Org.nr 556645-9755

ÅRSREDOVISNING

Styrelsen för Lagrummet Augusti nr 52 AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 24 juni 2003 – 31 augusti 2004, bolagets första verksamhetsår.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

Verksamhetens syfte är att äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Bolaget registrerades den 24 juni 2003. Under verksamhetsåret har bolaget varit vilande och ingen verksamhet har bedrivits.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Lagrummet AB (org.nr 556499-3979).

Förslag till vinstdisposition

Inga vinstmedel står till bolagsstämmans förfogande.

RESULTATRÄKNING den 24 juni 2003 – 31 augusti 2004

Nettoomsättning	0
Kostnader	<u>0</u>

ÅRETS RESULTAT	0
----------------	---

Lagrummet Augusti nr 52 AB
Org.nr 556645-9755

BALANSRÄKNING den 31 augusti 2004

TILLGÅNGAR

Omsättningstillgångar	
Fordran på moderbolag	<u>100.000</u>
	100.000
SUMMA TILLGÅNGAR	100.000

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital	
Aktiekapital, 1.000 aktier å nom. 100 kronor	<u>100.000</u>
	100.000

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER 100.000

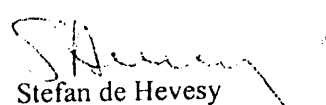
Ställda panter Inga

Ansvarsförbindelser Inga

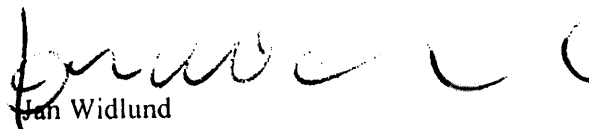
Not 1 Personal

Bolaget har inte haft några anställda under räkenskapsåret och inga löner eller andra ersättningar har utgått.

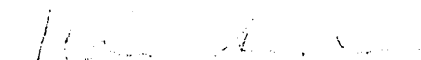
Stockholm den 13 september 2004


Stefan de Hevesy

Olof Wærn


Jan Widlund

Min revisionsberättelse har avgivits den 17 september 2004


Hans Andersson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Lagrummet Augusti nr 52 Aktiebolag

Organisationsnummer 556645-9755


Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Lagrummet Augusti nr 52 Aktiebolag för räkenskapsåret 24 juni 2003 - 31 augusti 2004. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Inga vinstmedel står till bolagsstämmans förfogande. Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 17 september 2004



Hans Andersson
Auktoriserad revisor

SCBC:s årsredovisning 2005

LAGRUMMET AUGUSTI NR 52 AKTIEBOLAG

(under namnändring till AB Sveriges Säkerställda Obligationer)
org nr 556645-9755

Årsredovisning för räkenskapsåret 1 september 2004 – 31 december 2005

Styrelsen för Lagrummet Augusti nr 52 AB, under namnändring till AB Sveriges Säkerställda Obligationer, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 september 2004 – 31 december 2005.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhet

Verksamhetens syfte är att äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Bolaget registrerades den 24 juni 2003.

Bolaget är sedan den 13 oktober 2005 ett helägt dotterbolag till Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ), org nr 556253-7513. Bolagets verksamhet ska i fortsättningen vara att lämna, förmedla, överlåta och förvärva bostadskrediter samt att genom utgivande av säkerställda obligationer och andra jämförbara skuldförbindelser upplåna erforderliga medel för verksamheten.

Under verksamhetsåret har bolaget varit vilande och ingen verksamhet har bedrivits.

Förslag till vinstdisposition

Inga medel står till bolagsstämman förfogande.

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar med tilläggsupplysningar.

RESULTATRÄKNING

	Not	2004-09-01 2005-12-31	2003-06-24 2004-08-31
Nettoomsättning		0	0
Kostnader	1	0	0
ÅRETS RESULTAT		0	0

BALANSRÄKNING

	2005-12-31	2004-08-31
TILLGÅNGAR		
Omsättningstillgångar		
Kassa och Bank	500 000	100 000
SUMMA TILLGÅNGAR	500 000	100 000
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	2	
Bundet eget kapital	100 000	100 000
Aktiekapital	400 000	-
Pågående nyemission		
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	500 000	100 000
Ställda panter	INGA	INGA
Ansvarsförbindelser	INGA	INGA

Not 1 Personal

Bolaget har inte haft några anställda under räkenskapsåret och inga löner eller andra ersättningar har utgått.

Not 2 Eget kapital

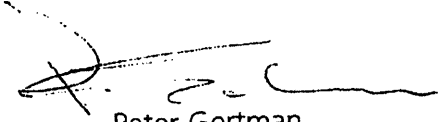
Aktiekapitalet uppgår till 100 000 kronor fördelat på 1 000 aktier à nominellt värde 100 kronor. När pågående nyemission registrerats kommer aktiekapitalet att uppgå till 500 000 kronor fördelat på 5 000 aktier à nominellt värde 100 kronor. Samtliga aktier ägs av Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ), org nr 556253-7513.

	Aktiekapital
Eget kapital vid räkenskapsårets början	100 000
Pågående nyemission	400 000
Eget kapital vid räkenskapsårets slut	500 000

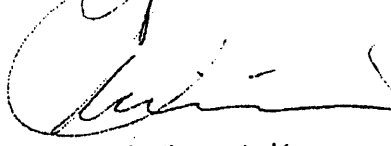
Stockholm den 28 februari 2006



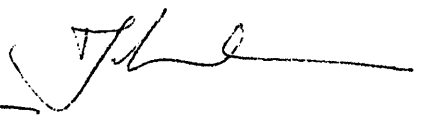
Per Balazsi
Ordförande



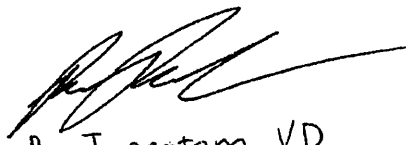
Peter Gertman



Bengt-Olof Nilsson Lalér




Johanna Clason



Per Tunestam VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 mars 2006

KPMG Bohlins AB



Per Bergman
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i Lagrummet Augusti Nr 52 Aktiebolag (u n ä AB Sveriges Säkerställda Obligationer)

Org nr 556645-9755

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Lagrummet Augusti Nr 52 Aktiebolag (u n ä AB Sveriges Säkerställda Obligationer) för räkenskapsåret 2004-09-01 - 2005-12-31. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

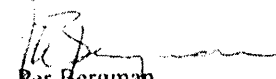
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 2 mars 2006

KPMG Bohlins AB


Per Bergman
Auktoriserad revisor

BALANSRÄKNING**TILLGÅNGAR**

Utlåning till kreditinstitut	-
Utlåning till allmänheten	64 329
Övriga tillgångar	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	174
SUMMA TILLGÅNGAR	64 503

SKULDER OCH EGET KAPITAL*Skulder*

Skulder till kreditinstitut	-
Emitterade värdepapper m.m.	-
Övriga skulder	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-
Efterställda skulder	61 652
<i>Summa skulder</i>	61 653

Eget kapital

Aktiekapital, 500 000 aktier à 100kr	50
Aktieägartillskott	2 800
Årets resultat	0
<i>Summa eget kapital</i>	2 850

SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	64 503
---------------------------------------	---------------