

**ISSUANCE FINAL TERMS
DATED 9 SEPTEMBER 2016**

Series No. DDBO KH Europa Årlig Räkta 2585

Tranche No. 2

DANSKE BANK A/S

EUR 5,000,000,000

Structured Note Programme

Issue of

DDBO KH Europa Årlig Räkta 2585, ISIN: SE0007845698

Any person making or intending to make an offer of the Notes may only do so :

(i) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 7 (*Distribution*) of Part B below, provided such person is of a kind specified in that paragraph and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph; or

(ii) otherwise, in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

The expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC as amended (which includes the amendments made by Directive 2010/73/EU to the extent that such amendments have been implemented in a relevant Member State of the European Economic Area).

PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 23 June 2015, the Prospectus Supplement No. 1 dated 30 July 2015, the Prospectus Supplement No. 2 dated 11 November 2015 and the Prospectus Supplement No. 3 dated 11 February 2016 and the Prospectus Supplement No. 4 dated 13 May 2016 2016 which are incorporated by reference in the Base Prospectus dated 22 June 2016, as supplemented by the Prospectus Supplement No. 1 dated 5 August 2016, which together constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**") for the purposes of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus, including the Conditions incorporated by reference in the Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of this Final Terms and the Base Prospectus, including the Conditions which are incorporated by reference in the Base Prospectus. A Summary of the Notes (which comprises the Summary in the Base Prospectus, as amended to reflect the provisions of this Final Terms), is annexed to this Final Terms. The Base Prospectus and this Final Terms is available for viewing at and copies may be obtained from the Central Bank of Ireland's website at www.centralbank.ie

- | | | |
|----|---------------------|---------------------------------|
| 1. | Issuer: | Danske Bank A/S |
| 2. | (i) Series Number: | DDBO KH Europa Årlig Räkta 2585 |
| | (i) Tranche Number: | 2 |

	(ii) Date on which the Notes will be consolidated and form a single Series:	Not Applicable
3.	Specified Currency or Currencies:	SEK
4.	Aggregate Principal Amount:	
	(i) Series:	SEK 10,350,000
	(ii) Tranche:	Tranche 1: SEK 8,350,000 Tranche 2: SEK 2,000,000
5.	Issue Price:	100 per cent. of the Aggregate Principal Amount
6.	(i) Specified Denominations:	SEK 10,000
	(i) Calculation Amount:	SEK 10,000
7.	(i) Issue Date:	15 September 2016
	(i) Interest Commencement Date:	Issue Date
	(ii) Trade Date:	23 February 2016
8.	Maturity Date:	20 July 2021, the “ Scheduled Maturity Date ”, or such later date for redemption determined as provided in Reference Item Condition 2 (<i>Credit-Linked Notes</i>)
	Scheduled Termination Notice Date:	20 June 2021
9.	Interest Basis:	4.40 per cent. Fixed Rate
10.	Redemption/Payment Basis:	Equity-Linked Redemption Notes and Credit-Linked Redemption Notes (further particulars specified at items 34 and 36(iv) below)
11.	Put/Call Options:	Not Applicable
12.	Tax Gross-Up:	General Condition 8.1 (<i>Gross-up</i>) applicable
13.	Date of Board approval for issuance of Notes obtained:	Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REFERENCE ITEMS AND FX PRINCIPAL/OPTION CONVERSION

14.	Rate-Linked Provisions	Not Applicable
15.	Inflation Linked Provisions	Not Applicable

16.	Index-Linked Provisions	Not Applicable
17.	Equity-Linked Provisions	Applicable in respect of the Reference Item-Linked Redemption Provisions
(i)	Whether the Notes relate to a basket of equity securities or a single equity security, details relating to the Underlying Equity /Equities, the identity of the relevant issuer(s) of the Underlying Equity/Equities, whether any such Underlying Equity is an ETF share and (if applicable) the relevant weightings:	Basket of Underlying Equities. The Underlying Equities are as specified in the Table below Each Underlying Equity is an ETF Share if so specified in the Table below The Equity Issuer of each Underlying Equity is the entity specified in the Table below; W_i , the weighting, for each Underlying Equity is as specified in the Table below
(ii)	Initial Price:	Not Applicable
(iii)	Exchange(s):	As specified in the Table below
(iv)	Related Exchange(s):	All Exchanges
(v)	Valuation Time:	Reference Item Condition 5.3 (<i>Definitions</i>) applies
(vi)	Potential Adjustment Events:	Applicable
(vii)	Extraordinary Events:	Applicable
(viii)	Correction of Underlying Equity Prices:	Correction of Underlying Equity Prices applies
	Correction Cut-Off Date:	In relation to a Relevant Determination Date, two Business Days after such Relevant Determination Date

TABLE

<i>i</i>	Underlying Equity	ETF Share	Equity Issuer	Exchange	W_i
1	Common Stock	No	TELE2 AB	NASDAQ OMX Stockholm	10 %
2	Common Stock	No	ALLIANZ SE	Xetra	10 %
3	Common Stock	No	ENGIE SA	Euronext Paris	10 %
4	Common Stock	No	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS -GESELLSCHAFT AG	Xetra	10 %
5	Common Stock	No	UNIBAIL-RODAMCO SE	Euronext Amsterdam	10 %
6	Common Stock	No	HSBC HOLDINGS PLC	London Stock Exchange	10 %
7	Common Stock	No	NATIONAL GRID PLC	London Stock Exchange	10 %
8	Common Stock	No	SWEDBANK AB	NASDAQ OMX Stockholm	10 %
9	Common Stock	No	TELIASONERA AB	NASDAQ OMX Stockholm	10 %
10	Common Stock	No	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (SEB)	NASDAQ OMX Stockholm	10 %

18.	Fund-Linked Provisions	Not Applicable
19.	Currency-Linked Provisions	Not Applicable
20.	Commodity-Linked Provisions	Not Applicable
21.	Additional Disruption Events:	Applicable
	(i) Change in Law:	Applicable
	(ii) Hedging Disruption:	Applicable
	(iii) Increased Cost of Hedging:	Applicable
	(iv) Increased Cost of Stock Borrow:	Not Applicable
	(v) Insolvency Filing:	Applicable
	(vi) Loss of Stock Borrow:	Not Applicable
22.	Credit-Linked Provisions	Applicable – the Notes are Credit-Linked Notes
	(i) Settlement Method:	Auction Settlement
	(ii) Type of Credit-Linked Notes:	The Notes are Portfolio Credit Linked Notes
	(iii) Tranching:	Not Applicable
	(iv) Credit Event Redemption Amount:	As set out in Redemption Payout Condition 2.2 Reference Item Linked Redemption Amount: Applicable
	(v) Credit Event Redemption Date:	Reference Item Linked Condition 2.10 applies
	(vi) Maturity Credit Event Redemption:	Applicable
	(vii) Reference Entity(ies):	The entity specified as a Reference Entity in the table below

TABLE

Reference Entity	Reference Entity Notional Amount	Reference Obligation	All Guarantees	Credit Events:	Provisions relating to Restructuring Credit Event:	Multiple Holder Obligation:	Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation	Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation
Scandinavian Airlines System	1/3 * SEK 10,000	Standard Reference Obligation not applicable Senior Level	Applicable	Bankruptcy Failure to Pay Grace Period Extension Not Applicable Restructuring	Reference Item Condition 2.11 Not Applicable	Provisions relating to Reference Item Condition 2.12 Applicable	Applicable	Applicable
Stena Aktiebolag	1/3 * SEK 10,000	Standard Reference Obligation	Applicable	Bankruptcy Failure to Pay Grace Period Extension Not Applicable Restructuring	Reference Item Condition 2.11 Not Applicable	Provisions relating to Reference Item Condition 2.12 Applicable	Applicable	Applicable
Bombardier Inc	1/3 * SEK 10,000	Standard Reference Obligation	Not Applicable	Bankruptcy Failure to Pay Grace Period Extension Not Applicable	Reference Item Condition 2.11 Not Applicable	Provisions relating to Reference Item Condition 2.12 Applicable	Not Applicable	Not Applicable
Reference Entity	Obligation Category:	Obligation Characteristics:	Additional Obligation(s)	Excluded Obligation(s):	Deliverable Obligation Category (for the purposes of determining Valuation Obligation(s)):	Deliverable Obligation Characteristics (for the purposes of determining Valuation Obligation(s)):	Excluded Deliverable Obligation(s) (for the purposes of determining Valuation Obligation(s)):	
Scandinavian Airlines System Stena Aktiebolag (XS0285176458) Bombardier Inc	Borrowed Money	None	Not Applicable	Not Applicable	Bond or Loan	Not Subordinated Standard Specified Currency Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer	Not Applicable	

(viii)	Default Requirement:	Reference Item Condition 2.10 applies
(ix)	Payment Requirement:	Reference Item Condition 2.10 applies
(x)	Credit Event Determination Date:	Notice of Publicly Available Information: Applicable
		If Applicable:
		Public Source(s): Any Public Source
		Specified Number: One
(xi)	Credit Event Backstop Date Adjustment:	Applicable – the Credit Exposure Start Date is the 16 March 2016
(xii)	Merger Event:	Reference Item Condition 2.9 Not Applicable
(xiii)	Unwind Costs:	Not Applicable
(xiv)	Provisions relating to Monoline Insurer as Reference Entity:	Reference Item Condition 2.13 Not Applicable
(xv)	Provisions relating to LPN Reference Entities:	Reference Item Condition 2.15 Not Applicable
(xvi)	Additional Interest Amount:	Not Applicable
(xvii)	Fixed Recovery Percentage:	Not Applicable
(xviii)	Valuation Date:	Not Applicable
(xix)	Valuation Time:	Not Applicable
(xx)	Indicative Quotations:	Not Applicable
(xxi)	Quotation Method:	Not Applicable
(xxii)	Quotation Amount:	Not Applicable
(xxiii)	Minimum Quotation Amount:	Not Applicable
(xxiv)	Quotation Dealers:	Not Applicable
(xxv)	Quotations:	Not Applicable
(xxvi)	Valuation Method:	Not Applicable
(xxvii)	Calculation Agent City:	London (in relation to Scandinavian Airlines System and Stena Aktiebolag) and New York (in relation to Bombardier Inc).
(xxviii)	Business Day Convention:	Following

(xxix)	Successor Backstop Date:	Yes
(xxx)	Limitation Dates subject to adjustment in accordance with Business Day Convention:	No
(xxxix)	Valuation Obligation Observation Settlement Period:	Not Applicable
(xxxii)	Accrued Interest:	Not Applicable
(xxxiii)	Settlement Currency:	Not Applicable
(xxxiv)	Financial Reference Entity Terms:	Not Applicable
(xxxv)	Sovereign No Asset Package Delivery:	Not Applicable
(xxxvi)	Reference Obligation Only Termination Amount:	Not Applicable
(xxxvii)	Subordinated European Insurance Terms:	Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

23.	FX Interest Conversion:	Not Applicable
24.	Fixed Rate Note Provisions	Applicable in respect of the Interest Periods falling during the period from (but excluding) the Issue Date to (and including) 20 July 2021
	(i) Rate of Interest:	4.40 per cent.per annum payable annually in arrear
	(ii) Interest Period Date(s):	20 June 2017, 20 June 2018, 20 June 2019, 20 June 2020 and 20 July 2021.
	(iii) Interest Payment Date(s):	20 June 2017, 20 June 2018, 20 June 2019, 20 June 2020 and 20 July 2021
	(iv) Accrual:	Applicable
	(A) Day Count Fraction:	30/360
25.	Variable Rate Note Provisions	Not Applicable
26.	Provisions for specific types of Variable Rate Notes	Not Applicable
27.	Reference Item-Linked Interest Provisions	Not Applicable
28.	Zero Coupon Note Provisions	Not Applicable

29. **Credit-Linked Interest Provisions** Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

30. **Call Option** Not Applicable

31. **Put Option** Not Applicable

32. **Early Redemption**

(i) Early redemption for tax reasons: Not Applicable

(ii) Notice Period relating to early redemption for tax reasons: Minimum Period: 15 days

Maximum Period: Not Applicable

(iii) Early Redemption Amount payable (a) on redemption for taxation reasons or (b) on an illegality or (c) on an Event of Default or (d) in the case of Reference Item-Linked Notes, following an early redemption pursuant to the provisions of the relevant Reference Item Schedule: As set out in the General Conditions

(iv) Early Redemption Amount includes amount in respect of interest: Yes: no additional amount in respect of interest to be paid

33. **Autocall Early Redemption:** Not Applicable

34. **Final Redemption Amount** Subject as provided in Redemption Payout Condition 2 (*Redemption in respect of Credit-Linked Notes*), the Final Redemption Amount shall be the Reference Item-Linked Redemption Amount as specified in item 36 below

35. **FX Principal Conversion:** Not Applicable

36. **Reference Item-Linked Redemption Provisions** Not Applicable

(i) Final Redemption Amount: The Final Redemption Amount for the purposes of General Condition 6.1 (*Scheduled redemption*) is the Reference Item-Linked Redemption Amount, being the:
Call Redemption Amount

(ii) Provisions relating to Relevant Principal Amount: Applicable

- (A) Redemption Factor: 100%
- (B) FX Principal Conversion: Not Applicable
- (iii) Provisions relating to Nth Performance: Not Applicable
- (iv) Call Redemption Amount: Applicable: Redemption Payout Condition 4 (*Call Redemption Amount*) applies
 - (A) Strike: 100%
 - (B) Participation Rate (PR): 100 %
 - (C) Performance Floor: 0 %
 - (D) FX Option Conversion: Not Applicable

37. Redemption Valuation Provisions

- (i) Initial valuation to determine Reference Item Initial: Applicable
 - Initial Valuation Date: 25 February 2016
 - Adjustment provisions: In the event of a Disrupted Day/Market Disruption Event:
 - Postponement applies
- (ii) Final Valuation to determine Reference Item Final: Applicable
 - Final Averaging Dates: As set out in the table below:

<i>t</i>	Final Averaging Dates
<i>1</i>	20 June 2020
<i>2</i>	20 July 2020
<i>3</i>	20 August 2020
<i>4</i>	20 September 2020
<i>5</i>	20 October 2020
<i>6</i>	20 November 2020
<i>7</i>	20 December 2020
<i>8</i>	20 January 2021
<i>9</i>	20 February 2021
<i>10</i>	20 March 2021
<i>11</i>	20 April 2021
<i>12</i>	20 May 2021
<i>13</i>	20 June 2021
 - Adjustment provisions: In the event of a Disrupted Day/Market Disruption Event:
 - Postponement applies

- | | | |
|-------|-----------------------|----------------|
| (iii) | Periodic Valuation: | Not Applicable |
| (iv) | Continuous Valuation: | Not Applicable |
| (v) | Daily Valuation: | Not Applicable |
| (vi) | FX valuation: | Not Applicable |

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

- | | | |
|-----|---|---|
| 38. | Form of Notes: | VP Systems Notes issued in uncertificated and dematerialised book entry form. See further item 6 of Part B below |
| 39. | New Global Note form: | Not Applicable |
| 40. | Applicable Business Centre(s): | London and Stockholm |
| 41. | Business Day Convention: | Following Business Day Convention |
| 42. | Applicable Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days: | Stockholm |
| 43. | Notices to be published on: | http://www.danskebank.se/sv-se/privat/Spara-och-placera/Placera/Strukturerade-produkter/Utestaende-och-forfallna/Pages/utestaende_aktieindexobligationer.aspx |
| 44. | Talons for future Coupons to be attached to Definitive Notes: | No |
| 45. | Name and address of the Calculation Agent: | Danske Bank A/S, Hølmens Kanal 2-12, 1092 Copenhagen K, Denmark |

Signed on behalf of the Issuer:

By:


Duly authorised

By:


Duly authorised

CC: Citibank, N.A., London Branch as Fiscal Agent

PART B - OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to Trading

- (i) Listing: The Nasdaq Stockholm AB
- (ii) Admission to trading: Application will be made for Tranche 2 of the Notes to be admitted to trading on the Nasdaq Stockholm AB

Tranche 1 has already been admitted to trading on Nasdaq Stockholm AB with effect from 15 September 2016
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: SEK 51,500
- (iv) Market Making: Not Applicable

2. Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Save as discussed in the “*Subscription and Sale*” section of the Base Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer

3. Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Total Expenses

- (i) Reasons for the offer: As set out in the “Use of Proceeds” in the Base Prospectus

4. Yield (*Fixed Rate Notes only*)

Indication of yield: 4.40 per cent. per annum

5. Information relating to Reference Entity/Entities, explanation of effect on value of investment and associated risks and other information concerning the Reference Entity/Entities: (*Credit-Linked Notes only*)

The return on the Notes is linked to the credit risk and the financial obligations of the underlying Reference Entity (which shall include any Successors thereof). The creditworthiness of the Reference Entity may go down as well as up throughout the life of the Notes. Fluctuations in the credit spreads of the Reference Entity will affect the value of the Notes.

Information relating to Reference Entity is available from internationally recognised published or electronically displayed sources such as Bloomberg and the web-site of the Reference Entity.

Specific information on the Reference Entity can be found on the official websites of such Reference Entity and in financial reports (if any) from credit rating agencies such as Fitch, Inc (www.fitchratings.com), Standard & Poor’s Financial Services LLC (a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc) (www.standardandpoors.com) or Moody’s Investors Services (www.moodys.com) published in relation to such Reference Entity.

The Issuer intends to provide post-issuance information on http://danskebank.se/sv-se/privat/Spara-och-placera/Placera/Strukturerade-produkter/Utstaende-och-forfallna/Pages/utstaende_aktieindexobligationer.aspx

6. **Performance of Basket of Underlying Equities, explanation of effect on value of investment and associated risks and other information concerning the Basket of Underlying Equities: (Equity-Linked Notes only)**

The Reference Item Amount of the Notes is linked to the performance of the underlying basket of stocks.

The basket performance is determined as the weighted average performance of the underlying stocks, (where the final price of each stock is calculated as the arithmetic average of 13 closing prices observed monthly) multiplied with the Participation Rate (to be determined on the Trade Date and subject to a minimum of 70 %).

If the weighted average performance of the basket (including the 13 monthly fixings at the end of the maturity), is positive, the Reference Item Amount is positive and the Notes will redeem above par provided that no Credit Events have been determined in respect of the Reference Entities (in which case the Notes may redeem below par despite a positive Reference Item Amount).

If the weighted average performance (including the 13 monthly fixings at the end of the maturity), is negative, then the Reference Item Amount is zero and the Notes will at par, subject to adjustment in the case of Credit Event in respect of the Reference Entities.

The market value of the Notes during their term may fluctuate and if the Notes are sold in the secondary market prior to maturity they might have to be sold at a substantial loss. Investors should therefore be willing to hold the Notes to maturity. Investors cannot be certain that there will be a secondary market for the Notes and the Notes are not expected to be traded every day. Even if such a market did exist, there is no assurance that the market would operate efficiently, or that the price of the Notes would reflect a theoretical or fair price.

If the Issuer is obliged to redeem the Notes early, due to change in Tax or Legal aspects prohibiting the Notes, or in the event of the Issuer defaulting on its debt, the Notes may be redeemed in accordance with the Conditions at their Early Redemption Amount (see item 32 of the Final Terms). If the Notes are redeemed early, there might be redeemed at a substantial loss. There is a risk that an investor may lose some or all of the value of its investment. Thus the partial principal protection does not apply, if the Notes are redeemed early.

Finally the redemption payment of the Note is dependent upon the Issuer being able to meet its obligation on the Maturity Date. If the Issuer is not able to meet its obligation, investor may lose part of or all of the invested amount.

The basket contains the following stocks (as set out in item 17 of the Final Terms). The description of the companies in the below is taken from Bloomberg. Additional information about the Shares can be found by the following links below:

TELE2 AB SE0005190238 www.tele2.com

Tele2 AB is a telecommunications company. The Company offers mobile services, fixed broadband and telephony, data network services and content services. Tele2 operates throughout Europe and EuroAsia.

ALLIANZ SE DE0008404005 www.allianz.com

Allianz SE, through subsidiaries, offers insurance and financial services. The Company offers property and casualty, life and health, credit, motor vehicle and travel insurance, and fund management services.

ENGIE SA FR0010208488 www.engie.com

Engie offers a full range of electricity, gas and associated energy and environment services throughout the world. The Company produces, trades, transports, stores and distributes natural gas, and offers energy management and climatic and thermal engineering services.

MUENCHENER
RUECKVERSICHERUNG
S-GESELLSCHAFT AG DE0008430026 www.munichre.com

Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (MunichRe) provides financial services. The Company offers reinsurance, insurance, and asset management services. MunichRe has subsidiaries in most major financial centers throughout the world.

UNIBAIL-RODAMCO SE FR0000124711 www.unibail-rodamco.com

Unibail-Rodamco SE leases and rents building space, finances real estate investments, and renovates real estate for sale. The Company's properties, mainly shopping centers, office buildings, and convention-exhibition centers, are primarily located in city centers or near major access routes. The Company opted for the SIIC legal status in 2003.

HSBC HOLDINGS PLC GB0005405286 www.hsbc.com

HSBC Holdings plc is the holding company for the HSBC Group. The Company provides a variety of international banking and financial services, including retail and corporate banking, trade, trusteeship, securities, custody, capital markets, treasury, private and investment banking, and insurance. The Group operates worldwide.

NATIONAL GRID PLC GB00B08SNH34 www.nationalgrid.com

National Grid PLC is an investor-owned utility company which distributes gas. The PLC owns and operates the electricity transmission network in England and Wales, the gas transmission network in Great Britain, and electricity transmission networks in the Northeastern United States. National Grid also operates the electricity transmission networks in Scotland.

SWEDBANK AB **SE0000242455** **www.swedbank.no**

Swedbank AB offers retail banking, asset management, financial, and other services. The Bank attracts deposits and offers mortgage and other loans, credit and smart cards, lease financing, installment loans on equipment and recreational vehicles, securities trading, export and import services, insurance, and real estate brokerage services.

TELIASONERA AB **SE0000667925** **www.teliasonera.com**

TeliaSonera AB offers telecommunication services. The Company offers mobile communications services as well as operates fixed networks throughout Eurasia.

**SKANDINAVISKA
ENSKILDA BANKEN AB
(SEB)** **SE0000148884** **www.sebank.se**

Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) is a North European financial banking group. The Bank offers corporate, institutional, and private banking services including savings account, investment banking, securities brokerage services, loans, pensions, and insurance products. SEB has branches throughout Sweden, in Germany and the Baltic States, and is represented in many countries worldwide.

7. **Operational Information:**

ISIN Code: SE0007845698

Common Code: 000784569

New Global Note intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: Not Applicable

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, S.A. and the relevant identification number(s): Euroclear Sweden, Euroclear Sweden identification number: 556112-8074

The Issuer shall be entitled to obtain certain information from the register maintained by Euroclear Sweden for the purpose of performing its obligations under the issue of VP Systems Notes

Delivery: Delivery against payment

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable

8. Distribution

(i) Name and address of Dealer: Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 Copenhagen K, Denmark

(ii) Total commission and concession: The Issue Price includes a structuring fee of approximately 1.20 per cent per annum in accordance to market situation on or about the start of the subscription period including but not limited to listing costs, hedging costs and any other costs arising or related to the administration of the Notes.

Commission of up to 2.00 per cent. of the Aggregate Principal Amount. Commission is not included in the Issue Price.

(iii) TEFRA Rules: Not Applicable

(iv) Non-exempt Offer where there is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus: Applicable

(v) Non-exempt Offer Jurisdictions: Sweden

(vi) Offer Period: The period between 4 January 2016 until and including 18 February 2016

(vii) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it: Garantum Fondkommission AB
Norrholmstorg 16
103 90 Stockholm
Sweden

9. Terms and Conditions of the Offer:

Offer Price: Issue Price

Conditions to which the offer is subject: The Issuer reserves the right to cancel, in the sole and absolute discretion of the issuer, the Issue of the Notes if (i) the Issuer receives subscriptions for Notes on an Aggregate Principal Amount of less than SEK

15 000 000, or (ii) the Issuer does not determine the Rate of Interest to be at least 3.0 per cent. per annum.

Further, the Issuer has the right to cancel the offer and the subsequent issue of the Notes if in the sole and absolute discretion of the Issue, during the Offer Period, there is a domestic or international material change in interest levels and/or the volatility in the underlying equities, an economic, financial, political or market related material change, which in the sole and absolute discretion of the Issuer makes the offering of Notes inexpedient.

Description of the application process:	During the Offer Period prospective investors may subscribe to the Notes during normal banking hours in Sweden by delivering a subscription form to Garantum Fondkommission no later than 18 February 2016.
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	The Notes may be subscribed in a minimum lot of one Note. There is no maximum amount of application.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:	Notes will be issued to the Investors as per the arrangements in place between the relevant Authorised Offeror and such investor, including as to application process and settlement arrangements. The Issuer estimates that the Notes will be delivered to the purchaser's respective book-entry securities account(s) on or around the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	After the Offer Period the results of the offer will be specified in the applicable Final Terms that will be published on the homepage of Danske Bank on or about the Issue Date.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	Not Applicable
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Not Applicable

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

Subscription fee or purchases fees up to 2 per cent being specified that the Issuer can waive such fees.

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:

Garantum Fondkommission AB
Norrmalmstorg 16
103 90 Stockholm
Sweden

- SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as “Elements”. These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7). This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for the Notes and the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in a summary because of the type of securities and issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element should be included in the summary explaining why it is not applicable.

Section A - Introduction and Warnings

Element	
A.1	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the relevant Final Terms.</p> <p>Any decision to invest in any Notes should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the relevant Final Terms.</p> <p>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the relevant Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>No civil liability will attach to the Issuer in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the relevant Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the relevant Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.</p>
A.2	<p>The Notes may be offered in circumstances where there is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus (a “Non-exempt Offer”).</p>
	<p><i>Consent:</i> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of this Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Notes by Garantum Fondkommission AB (the “Authorised Offeror”).</p> <p><i>Offer period:</i> The Issuer’s consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Notes during the period from (and including) 4 January 2016 to (and including) 18 February 2016 (the “Offer Period”).</p> <p><i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer’s consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; and (b) only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Notes in Sweden.</p>

Section B – Issuer

Element	Title		
B.1	Legal and Commercial Name	Danske Bank A/S (the "Issuer").	
B.2	Domicile/ Legal Form/ Legislation/ Country of Incorporation	The Issuer was founded in Denmark and incorporated on 5 October 1871. The Issuer is a commercial bank with limited liability and carries on business under the Danish Financial Business Act. The Issuer is registered with the Danish Commerce and Companies Agency and the Danish corporate registration number is 61126228.	
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	Not Applicable - There are no known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer's prospects for its current financial year.	
B.5	Description of the Group	The Issuer is the parent company of the Danske Bank Group (the "Group"). The Issuer is a modern Nordic universal bank with bridges to the rest of the world..	
B.9	Profit forecast or estimate	Not Applicable - No profit forecast or estimates have been made in this Base Prospectus.	
B.10	Qualifications to audit report	Not Applicable - No qualifications are contained in any audit report incorporated by reference in this Base Prospectus.	
B.12	Selected historical key financial information¹		
	(DKK millions)		
		Twelve months ended 31 December 2015	
		Twelve months ended 31 December 2014	
	Income statement:		
	Total income	44,201	44,000
	Operating expenses	21,827	22,641
	Goodwill impairment charges	4,601	9,099
	Loan impairment charges	57	2,788
	Profit before tax, core	17,716	9,472
	Profit before tax, non-core	46	(1,503)
	Profit before tax	17,762	7,969
	Tax	4,639	4,020
	Net profit for the year	13,123	3,948
	Balance sheet:		
	Loan and advances	1,609,384	1,563,729

¹ Figures are taken from page 6 in the Danske Bank Group Annual report 2015. The comparative figures for the year ended 31 December 2014 were restated. Element B.12 and note 2 in the Annual Report 2015 reflect the restatements for the year 2014

Trading portfolio assets	547,019	742,512
Assets in non-core	24,236	32,329
Other assets	1,112,239	1,114,445
Total assets	3,292,878	3,453,015
Deposits	816,762	763,441
Bonds issued by Realkredit Danmark	694,519	655,965
Trading portfolio liabilities	471,131	550,629
Liabilities in non-core	5,520	4,950
Other liabilities	1,144,116	1,325,647
Total liabilities	3,132,048	3,300,632
Additional tier 1 etc.	11,317	5,675
Shareholders' equity	149,513	146,708
(DKK millions)	First half year ended	First half year ended
Danske Bank Group	30 June 2016 ²	30 June 2015
Total income	23,012	23,839
Operating expenses	11,115	11,410
Goodwill impairment charges	-	-
Loan impairment charges	(107)	283
Profit before tax, core	12,004	12,146
Profit before tax, Non-core	47	30
Profit before tax	12,051	12,176
Tax	2,688	2,757
Net profit for the period	9,363	9,419
Balance sheet:		
Loans	1,663,698	1,601,060
Trading portfolio assets	577,414	596,739
Assets in Non-core	21,555	30,326
Other assets	1,220,660	1,224,088
Total assets	3,483,327	3,452,213
Deposits	854,518	839,690
Bonds issued by Realkredit Danmark	706,503	691,544
Trading portfolio liabilities	487,322	485,838
Liabilities in Non-core	4,008	6,065
Other liabilities	1,272,889	1,269,021
Total liabilities	3,325,240	3,292,158
Additional tier 1 etc.	11,308	11,340
Shareholders' equity	146,779	148,715
Statement of no material adverse change	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2015, the last day of the financial period in respect of which the most recently audited financial statements of the Issuer have been prepared.	

² Figures are taken from page 3 in the Danske Bank Group Interim report – first half 2016. The comparative figures for the period 1 January – 30 June 2015 were restated. Element B.12 and note 1 in the Interim report – first half 2016 reflect the restatements for the first half 2015

	Description of significant changes to financial or trading position	There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer or of the Issuer and its subsidiaries taken as a whole since 30 June 2016, the last day of the financial period in respect of which the most recent financial statements of the Issuer have been prepared ³ .												
B.13	Recent events materially relevant to an evaluation of the Issuer's solvency	Not Applicable – There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.												
B.14	Dependence on other entities within the Group	See Element B.5. Not Applicable – The Issuer is not dependent on any other entities within the Group.												
B.15	Principal activities	The Group is the leading financial service provider in Denmark (Source: Finansrådet (Danish Bankers' Association)) – and one of the largest in the Nordic region – measured by total assets as at 31 December 2015. The Group offers its customers in Denmark and in its other markets a broad range of services that, depending on the market, include services in banking, mortgage finance, insurance, trading, leasing, real estate agency and investment management. The Group has a leading market position in Denmark and is one of the larger banks in Northern Ireland and Finland. The Group also has significant operations in its other main markets of Sweden and Norway.												
B.16	Controlling shareholders	Not Applicable – The Issuer is not aware of any shareholder or group of connected shareholders who directly or indirectly control the Issuer.												
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer	<p>As at the date of this Base Prospectus, as supplemented, the Issuer has been rated by the following rating agencies: Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") and Fitch Ratings Ltd ("Fitch").</p> <p>The Issuer ratings are as follows:</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th></th> <th>Moody's</th> <th>S&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating</td> <td>A2</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating</td> <td>P-1</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table> <p>Each of Moody's, S&P and Fitch is established in the European Union (the "EU") and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended).</p>		Moody's	S&P	Fitch	senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating	A2	A	A	senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-1	A-1	F1
	Moody's	S&P	Fitch											
senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating	A2	A	A											
senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-1	A-1	F1											

³ By virtue of the Prospectus Supplement No. 1 dated 5 August 2016, the words "31 March 2016" have been deleted and the words "30 June 2016" are substituted therefore and changes have been made in the section "Selected historical key financial information" to reflect the publication of the consolidated unaudited interim financial statements as at and for the first half year period ended 30 June 2016.

		<p>A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p> <p>No ratings have been or are expected to be assigned to the Notes at the request of or with the co-operation of the Issuer in the rating process.</p>
--	--	---

Section C – Notes

Element	Title	
C.1	Description of Notes/ISIN	<p>The Notes are Credit-Linked Notes.</p> <p>The Series number is DDBO KH EUROPA ÅRLIG RÄNTA 2585. The Tranche number is 2.</p> <p>The International Securities Identification Number (ISIN) is SE0007845698. The Common Code is 000784569. The Euroclear Sweden identification number is 556112-8074.</p> <p>The calculation amount (“CA”) is SEK 10,000.</p>
C.2	Currency	<p>The Notes are denominated in SEK and the specified currency for payments in respect of the Notes is SEK.</p>
C.5	Restrictions on the free transferability of the Notes	<p>Transfers of Notes may be effected only through the book entry system and register maintained by the Euroclear Sweden.</p> <p>The Notes will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions of the United States, the European Economic Area, the United Kingdom, Denmark, Finland, Norway and Sweden and the laws of any jurisdiction in which the Notes are offered or sold.</p>
C.8	Rights attached to the Notes, including ranking and limitations on those rights	<p>The Notes have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p>Ranking</p> <p>The Notes will constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> without any preference among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other ordinary, non-preferred, unsubordinated and unsecured obligations (including liabilities in respect of deposits) of the Issuer, present and future save for certain mandatory exceptions provided by law, including those required as a result of the Bank Recovery and Resolution Directive (Directive 2014/59/EU) as implemented into Danish law.</p> <p>Taxation</p>

		<p>The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any taxes which may arise in respect of the Notes and all payments made by the Issuer shall be made subject to any such taxes.</p> <p><i>Negative pledge and cross default</i></p> <p>The terms of the Notes will not have the benefit of a negative pledge or a cross-default.</p> <p><i>Events of default</i></p> <p>The terms of the Notes will contain, amongst others, the following events of default: (i) default in payment of any principal or interest due in respect of the Notes, continuing for a period of 5 days after the date on which notice has been given to the Issuer; (ii) default in the performance or observance of any other obligation of the Issuer under the Notes and such default remains unremedied for 30 days after notice requiring remedy has been given to the Issuer; (iii) a legal process is levied or enforced or sued out upon or against any part of the assets of the Issuer which is material in its effect upon the operation of the Issuer and is not discharged or stayed within 60 days of having been so levied, enforced or sued out, (iv) events relating to the bankruptcy of the Issuer; and (v) the Danish Financial Supervisory Authority files a petition for the suspension of payments of the Issuer.</p> <p><i>Meetings</i></p> <p>The terms of the Notes will contain provisions for calling meetings of holders to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p> <p><i>Governing Law</i></p> <p>English law, except that the registration of the Notes in Euroclear Sweden AB shall be governed by Swedish law.</p>
--	--	--

C.11	Admission to trading	Application will be made to the Nasdaq Stockholm AB
------	----------------------	---

C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	<p>The Notes are fixed rate Notes and the redemption amount payable under the Notes is linked to the performance of the Reference Item specified in Element C.20 below.</p> <p>The principal amount payable at maturity will be subject to a minimum redemption amount of 0% of the calculation amount, subject as provided below and the Final Redemption Amount may be less than par.</p> <p>The Notes are also Credit-Linked Notes.</p>
------	---	--

		See also Element C.18 below.
C.16	Maturity date and final reference date	The maturity date is 20 July 2021.
C.17	Settlement procedure of derivative securities	The Notes are cash settled Notes.
C.18	Return on derivative securities	The interest amounts (if any) and the redemption amount due at maturity are determined as follows:
		<p><i>Interest</i></p> <p>The Notes bear interest from their date of issue to the Maturity Date at the fixed rate of 4.40 per cent. per annum.</p>
		Interest will be paid annually in arrear on 20 June in each year, subject to adjustment for non-business days. The first interest payment will be made on 20 June 2017.
		<p><i>Early redemption</i></p> <p>See “Taxation” and “Events of Default” in Element C.8 above and “Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments” below for information on early redemption in relation to the Notes.</p> <p>In addition, if the Issuer determines that performance of its obligations under the Notes or that any arrangements made to hedge its obligations under the Notes has or will become illegal in whole or in part as a result of compliance with any applicable present or future law (an “illegality”), the Issuer may redeem the Notes early and, if and to the extent permitted by applicable law, will pay an amount equal to the early redemption amount in respect of each calculation amount.</p> <p>In the circumstances specified above, the “early redemption amount” payable on any such early redemption of the Notes will be an amount determined by the Calculation Agent which represents the fair market value of each calculation amount of the Notes (which amount shall include amounts in respect of interest) on a day selected by the Issuer (in the case of an early redemption following an illegality, ignoring the relevant illegality), but adjusted (except in the case of an early redemption following an event of default) to account for losses, expenses and costs to the Issuer and/or its affiliates of unwinding any hedging and funding arrangements in respect of the Notes, provided that, for the purposes of determining the fair market value of each calculation amount of the Notes following an event of default, no account shall be taken of the financial condition of the Issuer which shall</p>

		be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Notes.
--	--	--

		<p>Redemption at maturity</p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, the Notes will be redeemed at their Final Redemption Amount on the Maturity Date.</p> <p>The maturity date is 20 July 2021.</p> <p>Subject as provided below under “Redemption following the occurrence of a Credit Event”, the “Final Redemption Amount” is par.</p> <p>Subject as provided below under “Redemption following the occurrence of a Credit Event”, the Final Redemption Amount in respect of each calculation amount (“CA”) is linked to the performance of the Reference Item and shall be the Reference Item-Linked Redemption Amount (which shall not be less than zero) determined as set out below:</p>
--	--	--

		<p>The Reference Item-Linked Redemption Amount shall be the “Call Redemption Amount” determined by reference to the following formula:</p> $\text{RPA} + \text{Reference Item Amount}$ <p>For the purposes of the above:</p> <p>“Reference Item Amount” means an amount determined by reference to the following formula:</p> $\text{CA} \times \text{Max} [\text{Performance Floor}, (\text{PR} \times \text{Call Performance})] \times \text{OFX}$ <p>Where:</p> <p>“Call Performance” means the sum of the weighted Performances for each of the Reference Items MINUS Strike.</p> <p>“FX Option Conversion”: Not Applicable, OFX = 1.</p> <p>“FX Principal Conversion”: Not Applicable, PFX = 1.</p> <p>“Performance” means, in respect of a Reference Item and the specified final averaging dates the average price of such Reference Item on such specified final averaging dates DIVIDED BY the initial price of such Reference Item on the initial valuation date, expressed as a percentage</p> <p>“Relevant Principal Amount” (“RPA”) mean the CA multiplied by 100 % multiplied by PFX.</p> <p>“Performance Floor” = 0 %</p> <p>“PR” = 100 %</p> <p>“Strike” = 100%</p>
--	--	---

		<p>Redemption following the occurrence of a Credit Event</p> <p>Notwithstanding the above provisions, if a credit event determination date occurs in relation to the reference entity, the Issuer will redeem the Notes, each Note being redeemed at the Credit Event Redemption Amount on the Credit Event Redemption Date.</p> <p>“Credit Event Redemption Date” means: the day falling three Business Days after (i) the calculation of the final price or (ii) the auction final price determination date, provided that the Credit Event Redemption Date shall not fall earlier than the auction settlement date or, if later, the Maturity Date subject to adjustment.</p> <p>“Credit Event Redemption Amount” means:</p> <p>an amount calculated by the Calculation Agent equal to each Note’s <i>pro rata</i> share of $(RENA \times FP) - UC$</p> <p>Where:</p> <p>“RENA” is the Reference Entity Notional Amount</p> <p>“FP” is the final price or the auction final price;</p> <p>“UC” is zero.</p> <p>The Credit Event Redemption Amount shall not be less than zero.</p>
--	--	--

C.20	Underlying	The Reference Entity is		
		Reference Entity	Reference Entity Notional Amount	Reference Obligation
		Scandinavian Airlines System	1/3 x SEK 10,000	Standard Reference Obligation not applicable
		Stena Aktiebolag	1/3 x SEK 10,000	Senior Level Standard Reference Obligation
		Bombardier Inc	1/3 x SEK 10,000	Standard Reference Obligation
		Information relating to the Reference Entity is available from internationally recognised published or electronically displayed sources such as Bloomberg and any web-site of the Reference Entity and from other internationally recognised published or electronically displayed sources.		
		Description of Reference Items	Classification	Electronic Pages
		TELE2 AB-B SHS	Equity Security	TEL2B SS
		ALLIANZ SE-REG	Equity Security	ALV GY
		ENGIE	Equity Security	ENGI FP
				10 %
				10 %
				10 %

	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Equity Security	MUV2 GY	10 %
	UNIBAIL-RODAMCO SE	Equity Security	UL NA	10 %
	HSBC HOLDINGS PLC	Equity Security	HSBA LN	10 %
	NATIONAL GRID PLC	Equity Security	NG/ LN	10 %
	SWEDBANK AB - A SHARES	Equity Security	SWEDA SS	10 %
	TELIASONERA AB	Equity Security	TLSN SS	10 %
	SKANDINAVISK A ENSKILDA BAN-A	Equity Security	SEBA SS	10 %
Information relating to the Equity Issuers are available from internationally recognised published or electronically displayed sources such as Bloomberg and any web-site of the Equity Issuer and from other internationally recognised published or electronically displayed sources.				

Section D– Risks

Element	Title	
D.2	Key risks specific to the Issuer	<p>In purchasing Notes, investors assume the risk that the Issuer may become insolvent or otherwise be unable to make all payments due in respect of the Notes. There is a wide range of factors which individually or together could result in the Issuer becoming unable to make all payments due in respect of the Notes. It is not possible to identify all such factors or to determine which factors are most likely to occur, as the Issuer may not be aware of all relevant factors and certain factors which it currently deems not to be material may become material as a result of the occurrence of events outside the Issuer’s control. The Issuer has identified in the Base Prospectus a number of factors which could materially adversely affect its business and ability to make payments due under the Notes. These factors include:</p> <ul style="list-style-type: none"> • the Group is exposed to a number of risks, the categories of which are credit risk, market risk, liquidity risk, operational risk, litigation and regulatory risk, insurance risk, pension risk and business risk; • regulatory changes could materially affect the Issuer’s business; • the Issuer faces increased capital and liquidity requirements as a result of the Basel III Framework; • the implementation of a bank recovery and resolution directive or the taking any action under it could materially affect the value of any Notes; • the Group may have to pay additional amounts under deposit guarantee schemes or resolution funds; and • the Group may be affected by general economic and geopolitical conditions.

D. 6	Key information on key risks specific to the Notes	<p><i>The Issuer believes that the factors summarised below represent the principal risks inherent in investing in the Notes, but the Issuer may be unable to pay amounts on or in connection with any Notes for other reasons which may not be considered significant risks by the Issuer based on information currently available to it and which it may not currently be able to anticipate.</i></p>
		<p>Notes may involve a high degree of risk. There are certain factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with investing in the Notes, which include, without limitation, the following: an active secondary market in respect of the Notes may never be established or may illiquid and this would adversely affect the value at which an investor could sell its Notes, if an investor holds Notes which are not denominated in the investor's home currency, it will be exposed to movements in exchange rates adversely affecting the value of its holding and the imposition of exchange controls could result in an investor not receiving payment on those Notes, the market value of the Notes will be affected by a number of factors independent of the creditworthiness of the Issuer, credit ratings assigned to the Issuer may not reflect all the risks associated with an investment in the Notes, the Notes may not be a suitable investment for all investors, because the VP Systems Notes are dematerialised securities, investors will have to rely on the clearing system procedures for transfer, payment and communication with the Issuer, taxes and expenses may be payable by holders in connection with the Notes, there may be withholding under the EU Savings Directive, U.S. Foreign Account Tax Compliance Act withholding may affect payments on the Notes, the Hiring Incentives to Restore Employment Act withholding may affect payments on the Notes, the proposed financial transactions tax may apply in respect of certain dealings in Notes, the Terms and Conditions of the Notes contain provisions which may permit their modification without the consent of all investors, the value of the Notes could be adversely affected by a change in applicable laws or administrative practice, the Issuer has issued covered bonds and if any relevant claims in respect of these covered bonds are not met out of the pool of assets or the proceeds arising from it, any remaining claims will subsequently rank pari passu with the Issuer's obligations under the Notes.</p>
		<p>In addition, there are certain factors which are material for the purpose of assessing the risks relating to the structure of the Notes, which include, without limitation, the following: if the Issuer's obligations under the Notes become illegal, the Issuer may redeem the Notes, the value of Fixed Rate Notes may be affected by movements in market interest rates.</p>

		<p>There are certain additional risks associated with Credit-Linked Notes: prospective investors in the Notes should understand the risks of transactions involving the Notes and should reach an investment decision only after careful consideration, with their advisers, of the suitability of the Notes in light of their particular financial circumstances, the information set forth in the Base Prospectus and the information regarding the Notes and the Reference Entity to which the value of and payments in respect of the Notes relate. Fluctuations in the value and/or volatility of obligations issued or guaranteed by a Reference Entity may affect the value of the Notes and the occurrence of a Credit Event in respect of a Reference Entity will reduce the amount of interest and principal payable and may alter the timing of redemption. Investors may risk losing their entire investment. Investors will have no claim against any Reference Entity. Hedging arrangements of the Issuer may affect the value of the Notes and there may be conflicts of interest in respect of the Notes. The terms of the Notes may change by reference to market convention and as a result of determinations made by a relevant Credit Derivatives Determination Committee. A Reference Entity may be replaced due to events beyond the control of the Issuer. The risk associated with the Notes may increase as a result of changes to the Notes after the issue date.</p>
D.6	Risk Warning	<p>THE AMOUNT PAID ON REDEMPTION OF THE NOTES MAY BE LESS THAN THE PRINCIPAL AMOUNT OF THE NOTES, TOGETHER WITH ANY ACCRUED INTEREST, AND MAY IN CERTAIN CIRCUMSTANCES BE ZERO. INVESTORS MAY LOSE THE VALUE OF THEIR ENTIRE INVESTMENT, OR PART OF IT, AS THE CASE MAY BE.</p>

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	<p>The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements.</p>
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>This issue of Notes is being offered in a Non-Exempt Offer in Sweden.</p> <p>The issue price of the Notes is 100 per cent. of their principal amount.</p> <p>The Issuer reserves the right to cancel, in the sole and absolute discretion of the issuer, the Issue of the Notes if (i) the Issuer receives subscriptions for Notes on an Aggregate Principal Amount of less than SEK 15 000 000, or (ii) the Issuer does not determine the Coupon to the lowest 3.0 %.</p> <p>Further, the Issuer has the right to cancel the offer and the subsequent issue of the Notes if in the sole and absolute discretion of the Issue, during</p>

		the Offer Period, there is a domestic or international material change in interest levels and/or the volatility in the underlying equities, an economic, financial, political or market related material change, which in the sole and absolute discretion of the Issuer makes the offering of Notes inexpedient.
E.4	Interests material to the issue/offer, including conflicting interests	<p>Not Applicable – So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer.</p> <p>The Authorised Offeror will be paid aggregate fees equal to up to 1.20 per cent. per annum (i.e. total up to 7.20 per cent.) of the Aggregate Principal Amount. The fee is included in the Issue Price.</p>
E.7	Expenses charged to the investor	<p>The Issuer may charge a subscription fee (commission) of up to 2 per cent of the Aggregate Principal Amount. Commission is not included in the Issue Price.</p> <p>The Issue Price includes a structuring fee of approximately 1.20 per cent per annum (i.e. up to 6.00 per cent) of the Aggregate Principal Amount.</p>

AVSNITT A - SAMMANFATTNING

Sammanfattningar upprättas utifrån informationspunkter kallade "Punkter". Dessa punkter numreras i Avsnitt A till E (A.1 - E.7). Denna Sammanfattning innehåller alla de Punkter som ska ingå i en sammanfattning för Obligationerna och Emittenten. Eftersom vissa Punkter inte behöver behandlas här så kan det finnas luckor i nummerföljden av Punkterna. Även om en viss Punkt ska ingå i Sammanfattningen mot bakgrund av typen av värdepapper och emittent, kan det förhålla sig så att ingen information finns att återge under den Punkten. I dessa fall anges endast en kort beskrivning av Punkten och med en förklaring varför den inte är tillämplig.

Avsnitt A - Introduktion och varningar

Punkt	
A.1	<p>Denna sammanfattning ska läsas som en introduktion till Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren.</p> <p>Varje beslut att investera i några Obligationer ska baseras på Grundprospektet i dess helhet, inklusive varje dokument som införlivas genom hänvisning och de tillämpliga Slutliga Villkoren.</p> <p>Om ett krav avseende information i Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren framställs i domstol i en Medlemsstat inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, kan käranden, enligt nationell lagstiftning i den Medlemsstat där kravet framställs, åläggas att bära kostnaden för att översätta Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren innan den juridiska processen inleds.</p> <p>Inget civilrättsligt ansvar kommer att uppkomma för Emittenten i någon sådan Medlemsstat enbart på basis av denna sammanfattning, inklusive varje översättning härav, såvida inte denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig när den läses med de övriga delarna av Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren eller, efter införande av de relevanta bestämmelserna i direktiv 2010/73/EU i den relevanta Medlemsstaten, denna inte ger, när denna läses tillsammans med de övriga delarna av Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren, nyckelinformation (enligt definitionen i artikel 2.1(s) i Prospektdirektivet) för att bistå investerare när dessa överväger huruvida de ska investera i Obligationerna.</p>
A.2	<p>Obligationerna får erbjudas under omständigheter där det inte finns ett undantag från skyldigheten under Prospektdirektivet att offentliggöra ett prospekt (ett "Icke-Undantaget Erbjudande").</p>
	<p><i>Samtycke:</i> Med förbehåll för villkoren angivna nedan, samtycker Emittenten till användningen av detta Grundprospekt i samband med ett Icke-Undantaget Erbjudande av Obligationer av Garantum Fondkommission AB (en "Auktoriserad Erbjudare").</p> <p><i>Erbjudandeperiod:</i> Emittentens samtycke nämnt ovan lämnas för Icke-Undantagna Erbjudanden av Obligationer under 4 januari 2016 till och med 4 februari 2016 "Erbjudandeperioden").</p> <p>Villkor för samtycke: Villkoren för Emittentens samtycke är att detta samtycke (a) endast är giltigt under Erbjudandeperioden och (b) endast omfattar användning av detta Grundprospekt för att göra Icke-Undantagna Erbjudanden av den relevanta Tranchen av Obligationer i Sverige.</p>

Avsnitt B – Emittent

Punkt	Rubrik		
B.1	Juridisk firma och kommersiellt namn	Danske Bank A/S ("Emittenten")	
B.2	Säte/ Juridisk form/ Lagstiftning/ Jurisdiktion	Emittenten bildades i Danmark och inkorporerades den 5 oktober 1871. Emittenten är en kommersiell bank med begränsat ägaransvar och bedriver verksamhet under den danska lagstiftningen om finansiell verksamhet. Emittenten är registrerad hos det danska bolagsverket (<i>Erhvervsstyrelsen</i>) och det danska registreringsnumret är 61126228.	
B.4b	Kända trender som påverkar emittenten och den bransch där emittenten är verksam	Inte tillämpligt – Det finns inte några kända trender, osäkerheter, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att ha en väsentlig inverkan på Emittentens utsikter för det innevarande räkenskapsåret.	
B.5	Beskrivning av Koncernen	Emittenten är moderbolaget i Danske Bank-koncernen ("Koncernen"). Emittenten är en modern nordisk universal bank med bryggor till resten av världen.	
B.9	Resultatprognos eller förväntat resultat	Inte tillämpligt – Ingen resultatprognos eller uppgift om förväntat resultat lämnas i detta Grundprospekt.	
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen	Inte tillämpligt – Inga anmärkningar finns i de revisionsberättelser som införlivats genom hänvisning i detta Grundprospekt.	
B.12	Utvald historisk finansiell information ⁴		
	(DKK miljoner)	Tolv månader med slut 31 december 2015	Tolv månader med slut 31 december 2014
	Danske Bank Group		
	Income statement:		
	Totala intäkter	44 201	44 000
	Verksamhetskostnader	21 827	22 641
	Goodwillavskrivningar	4 601	9 099
	Reserveringar för kreditförluster	57	2 788
	Vinst före skatt, kärnverksamhet	17 716	9 472
	Vinst före skatt, icke-kärnverksamhet	46	(1 503)
	Vinst före skatt	17 762	7 969
	Skatt	4 639	4 020
	Nettovinst för året	13 123	3 948

⁴ Siffrorna är tagna från sidan 6 i Danske Bank Koncernens Årsredovisning för 2015. De komparativa siffrorna för året som slutade den 31 december 2014 är ändrade och fastställda. Punkt B.12 och fotnot 2 i Årsredovisningen 2015 reflekterar de ändrade och fastställda siffrorna för året 2014.

Balansräkning:		
Utlåning och förskott	1 609 384	1 563 729
Tillgångar i handelsportföljen	547 019	742 512
Tillgångar inom icke-kärnverksamhet	24 236	32 329
Övriga tillgångar	1 112 239	1 114 445
Totala tillgångar	3 292 878	3 453 015
Insättningar	816 762	763 441
Obligationer emitterade av Realkredit Danmark	694 519	655 965
Förpliktelse inom handelsportföljen	471 131	550 629
Förpliktelse inom icke-kärnverksamhet	5 520	4 950
Övriga förpliktelser	1 144 116	1 325 647
Totala förpliktelser	3 132 048	3 300 632
Ytterligare tier 1 etc	11 317	5 675
Aktiekapital	149 513	146 708
(DKK miljoner)	Första halvåret som slutade den 30 juni 2016 ⁵	Första halvåret som slutade den 30 juni 2015
Totala intäkter	23,012	23,839
Verksamhetskostnader	11,115	11,410
Reserveringar för kreditförluster	(107)	283
Vinst före skatt, kärnverksamhet	12,004	12,146
Vinst före skatt, icke-kärnverksamhet	47	30
Vinst före skatt	12,051	12,176
Skatt	2,688	2,757
Nettovinst för perioden	9,363	9,419
Balansräkning:		
Utlåning och förskott	1,663,698	1,601,060
Tillgångar i handelsportföljen	577,414	596,739
Tillgångar inom icke-kärnverksamhet	21,555	30,326
Övriga tillgångar	1,220,660	1,224,088
Totala tillgångar	3,483,327	3,452,213
Insättningar	854,518	839,690
Obligationer emitterade av Realkredit Danmark	706,503	691,544
Förpliktelse inom handelsportföljen	487,322	485,838
Förpliktelse inom icke-kärnverksamhet	4,008	6,065
Övriga förpliktelser	1,272,889	1,269,021
Totala förpliktelser	3,325,240	3,292,158
Ytterligare tier 1 etc	11,308	11,340
Aktiekapital	146,779	148,715

⁵ Siffrorna är tagna från sidan 3 i Danske Bank Koncernens Interimrapport – första halvåret 2016. De komparativa siffrorna för perioden 1 januari – 30 juni 2015 är ändrade och fastställda. Punkt B.12 och fotnot 1 i Interimrapport – första halvåret 2016 reflekterar de ändrade och fastställda siffrorna för första halvåret 2015.

	<p>Uppgift om inga väsentliga negativa förändringar</p> <p>Beskrivning av väsentliga förändringar i finansiell situation eller ställning på marknaden</p>	<p>Det har inte inträffat någon väsentlig negativ förändring i Emittentens framtidsutsikter efter den 31 december 2015, som utgör den sista dagen i den räkenskapsperiod för vilken den senaste reviderade räkenskapsrapporten har framställts.</p> <p>Det har inte inträffat någon väsentlig förändring i Emittentens, eller Emittentens och dess dotterföretag tillsammans, finansiella situation eller trading eller ställning på marknaden efter den 30 juni 2016, som utgör den sista dagen i den räkenskapsperiod för vilken den senaste räkenskapsrapporten för har framställts⁶.</p>
B.13	Nyligen inträffade händelser som är väsentliga för att utvärdera Emittentens solvens	Inte tillämpligt – Det föreligger inte några nyligen inträffade händelser som är väsentliga för att utvärdera Emittentens solvens.
B.14	Beroende av andra företag inom Koncernen	Se Punkt B.5. Inte tillämpligt – Emittenten är inte beroende av andra företag inom Koncernen.
B.15	Huvudsaklig verksamhet	Koncernen är den ledande leverantören av finansiella tjänster i Danmark (Källa: Finansrådet (danska bankföreningen)) – och en av de största i Norden – mätt utifrån totala tillgångar per den 31 december 2015. Koncernen tillhandahåller sina kunder i Danmark och på dess övriga marknader ett brett utbud av tjänster som, beroende på vilken marknad som avses, omfattar tjänster inom bank, bolån, försäkring, värdepappershandel, leasing, fastighetsmäklari och förmögenhetsförvaltning. Koncernen har en ledande position i Danmark och är en av de större bankerna i Finland och Nordirland. Koncernen har också betydande verksamheter på dess övriga huvudmarknader i Sverige och Norge.
B.16	Kontrollerande aktieägare	Inte tillämpligt – Emittenten känner inte till någon aktieägare eller gruppering av samverkande aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar Emittenten.
B.17	Kreditvärdighetsbetyg tilldelade Emittenten	Per dagen för detta Grundprospekt, har Emittenten tilldelats kreditvärdighetsbetyg av följande kreditvärderingsinstitut: Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") och Fitch Ratings Ltd ("Fitch").
		Kreditvärdighetsbetygen för Programmet och Emittenten är som följer:

⁶ Genom Prospekt tillägg nummer 1 daterat 5 augusti 2016 så har orden "31 mars 2016" tagits bort och orden "30 juni 2016" har införts istället och avsnittet "utvald historisk finansiell information" har uppdaterats för att reflektera den konsoliderade icke-reviderade kvartalsrapporten avseende första halvåret som slutade den 30 juni 2016.

		Moody's	S&P	Fitch
Icke-säkerställd långfristig skuld/betyg långsiktig emittentrisk	icke-efterställd avseende	A2	A	A
Icke-säkerställd kortfristig skuld/betyg kortsiktig emittentrisk	icke-efterställd avseende	P-1	A-1	F1
<p>Var och en av Moody's, S&P och Fitch är etablerade inom den Europeiska Unionen ("EU") och är registrerade under Förordning (2009/1060/EG)(så som ändrad).</p> <p>Ett kreditvärdighetsbetyg är inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan bli föremål tillfällig indragning, sänkning eller återkallelse närsomhelst av det tilldelande kreditvärderingsinstitutet.</p> <p>Inga kreditvärdighetsbetyg har tilldelats eller förväntas att bli tilldelade Obligationerna på begäran av eller i samarbete med Emittenten i kreditvärderingsprocessen.</p>				

Avsnitt C – Obligationer

Punkt	Rubrik	
C.1	Beskrivning av Obligationerna /ISIN	<p>Obligationerna är Kreditrelaterade Obligationer</p> <p>Serienumret är DDBO KH EUROPA ÅRLIG RÄNTA 2585. Tranchenumret är 2.</p> <p><i>International Securities Identification Number (ISIN)</i> är SE0007845698. <i>Common Code</i> är 000784569. Euroclear Sweden identifikationsnummer är 556112-8074.</p> <p>Beräkningsbeloppet ("BB") är SEK 10 000.</p>
C.2	Valuta	Obligationerna är denominerade i SEK och den angivna valutan för betalningar avseende obligationerna är SEK.
C.5	Restriktioner avseende fri överlåtbarhet:	<p>Överlåtelse av Obligationer kan endast effektueras genom kontoföringssystemet och det register som upprätthålls av Euroclear Sweden</p> <p>Obligationerna är fritt överlåtbara, med förbehåll för erbjudande- och försäljningsrestriktioner i USA; inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, Storbritannien, Danmark, Finland och Sverige samt lagar i de jurisdiktioner som Obligationerna erbjuds eller säljs i.</p>

C.8	Rättigheter förknippade med Obligationerna, inklusive rangordning och begränsningar:	<p>Obligationerna har villkor avseende, bl.a.:</p> <p>Rangordning</p> <p>Obligationerna kommer att utgöra direkta, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda åtaganden för Emittenten och kommer att rankas i likhet sinsemellan och åtminstone jämsides med Emittentens samtliga övriga ordinära, icke-preferens icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser (inklusive förpliktelser avseende insättningar) nuvarande och framtida (om inte annat anges i tvingande lag), inklusive de som följer av Resolutionsdirektivet (direktiv 2014/59/EU) såsom implementerat i dansk rätt.</p>
		<p>Skatt</p> <p>Emittenten ska inte ansvara för eller på annat sätt åläggas att betala några skatter som kan uppkomma avseende Obligationerna och samtliga betalningar som företas av Emittenten kan vara föremål för sådana skatter.]</p>
		<p>Negativåtagande och uppsägningsgrund avseende andra förpliktelser</p> <p>Villkoren för Obligationerna kommer inte innehålla villkor om negativåtagande och uppsägningsgrund avseende andra förpliktelser.</p>
		<p>Uppsägningsgrundande Händelse</p> <p>Villkoren för Obligationerna innehåller, bl.a., följande uppsägningsgrundande händelser: (i) underlåtelse av betalning av något kapitalbelopp eller ränta under Obligationerna och sådan underlåtelse varar under en period om 5 dagar efter den dag på vilket meddelande har lämnats till Emittenten; (ii) Emittentens underlåtelse att uppfylla eller respektera något av sina andra åtaganden under Obligationerna som fortgår under minst 30 dagar efter meddelande om krav på rättelse har lämnats till Emittenten; (iii) ett juridiskt förfarande avseende beskattning eller verkställande eller stämning avseende eller gällande någon del av Emittentens tillgångar företas som är betydande vad gäller dess effekt på Emittentens verksamhet och som inte avslås eller inhiberas inom 60 dagar efter sådant juridiskt förfarande avseende beskattning, verkställande eller stämning, (iv) händelser avseende Emittentens konkurs; och (v) den danska finansinspektionen meddelar beslut om avbrott för betalningar för Emittenten.</p>
		<p>Innehavarmöten</p> <p>Villkoren för Obligationerna kommer innehålla bestämmelser om kallande till innehavarmöten för att ta ställning till saker som påverkar innehavares intressen generellt. Dessa villkor tillåter vissa definierade majoriteter att binda samtliga innehavare, inklusive innehavare som inte närvarade vid och inte röstade vid det relevanta innehavarmötet samt innehavare som röstade på ett annat sätt än majoriteten.</p>
		<p>Tillämplig rätt</p> <p>Engelsk rätt, med undantag för registrering av Obligationerna i Euroclear Sweden AB som ska vara underkastat svensk rätt.</p>

C.11	Upptagande till handel	Ansökan har gjorts hos Nasdaq Stockholm AB
C.15	Beskrivning av hur värdet för investeringen påverkas av värdet för det underliggande instrumentet(en)	<p>Obligationerna är Obligationer med fast ränta och inlösenbeloppet som ska erläggas under Obligationerna är relaterat till utvecklingen för Referensfaktorn angiven i Punkt C.20 nedan.</p> <p>Kapitalbeloppet som ska erläggas vid förfallodagen kommer att vara föremål för ett minimiinlösenbelopp om 0 % av beräkningsbeloppet, med förbehåll för vad som anges nedan, och det Slutliga Inlösenbeloppet kan vara mindre än nominellt belopp.</p> <p>Obligationerna är också Kreditrelaterade Obligationer.</p> <p>Se också Punkt C.18 nedan.</p>
C.16	Förfallodag och slutlig referensdag	Förfallodagen är 20 juli 2021.
C.17	Avvecklingsförfaranden för derivatvärdepapper	Obligationerna är Obligationer som avvecklas kontant.
C.18	Avkastning på derivatvärdepapper	Räntebeloppet (om något) och inlösenbeloppet som förfaller vid förfallodagen, fastställs enligt det följande:
		Ränta
		Obligationerna löper med ränta från dessas emissionsdag till (och med) Förfallodagen efter en fast räntesats om 4,40 procent per år.
		Ränta kommer att betalas årligen i efterskott på den 20 juni varje år, med förbehåll för justering för icke-bankdagar. Den första räntebetalningen kommer att göras den 20 juni 2017.
		<p>Förtida inlösen</p> <p>Se "Skatt" och "Uppsägningsgrundande Händelser" i Punkt C.8 ovan och "Avbrottsdagar, Marknadsavbrottshändelser och Justeringar" nedan för information om förtida inlösen av Obligationerna.</p> <p>Vidare, om Emittenten fastställer att utförandet av dess åtaganden under Obligationerna eller om några arrangemang som företas för att hedga dess åtaganden under Obligationerna, har blivit eller kommer bli olagligt, helt eller delvis, som en följd av efterlevande av tillämpliga lagar eller framtida lagar (en "olaglighet"), så kan Emittenten lösa in Obligationerna i förtid och, om och till den omfattning som tillåts enligt tillämplig lag, betala ett belopp som är lika med det förtida inlösenbeloppet avseende varje beräkningsbelopp.</p>

I de situationer som anges ovan, kommer det "förtida inlösenbeloppet" som förfaller till betalning vid sådan förtida inlösen av Obligationerna vara ett belopp som fastställs av Beräkningsagenten så som representerande det rimliga marknadsvärdet för varje beräkningsbelopp av Obligationerna (och sådant belopp ska inkludera räntebelopp) på en dag som väljs av Emittenten (i en situation med förtida inlösen pga. en olaglighet, med bortseende från den relevanta olagligheten), men justerat (med undantag för vid en förtida inlösen pga. en uppsägningsgrundande händelse) för att beakta förluster, utgifter och kostnader som Emittenten och/eller dess närstående ådrar sig vid upplösande av hedningsarrangemang och finansieringsarrangemang avseende Obligationerna, med förbehåll för att när det rimliga marknadsvärdet för varje beräkningsbelopp av Obligationerna ska fastställas efter en uppsägningsgrundande händelse, så ska inte de finansiella förhållandena för Emittenten beaktas och Emittenten ska förutsättas kunna utföra sina åtaganden till fullo avseende Obligationerna.

Inlösen vid förfall

Såvida inte dessförinnan inlösta eller köpta och annullerade, kommer Obligationerna att lösas in till dessas Slutliga Inlösenbelopp på Förfalldagen.

Förfalldagen är den 20 juli 2021.

Med förbehåll för vad som anges under "Slutligt Inlösenbelopp efter inträffandet av en Kredithändelse", är det "Slutliga Inlösenbeloppet" nominellt belopp.

Med förbehåll för vad som anges nedan under "Slutligt Inlösenbelopp efter inträffandet av en Kredithändelse", är det Slutliga Inlösenbeloppet avseende varje beräkningsbelopp ("BB") relaterat till utvecklingen för Referensfaktorn och ska vara Inlösenbeloppet relaterat till Referensfaktor (som inte ska vara mindre än noll) fastställt enligt vad som anges nedan:

Inlösenbeloppet relaterat till Referensfaktor ska vara "Inlösenbeloppet (Köption)" fastställt utifrån följande formel:

$$\text{RKB} + \text{Referensfaktorbeloppet}$$

Beträffande det ovanstående:

"Referensfaktorbeloppet" betyder ett belopp fastställt utifrån följande formel:

$$\text{BB} \times \text{Max} [\text{Utvecklingsgolv}, (\text{DG} \times \text{Utveckling (Köption)})] \times \text{VKO}$$

		<p>Där:</p> <p>“Utveckling (Köption)” betyder summan av de viktade Utvecklingarna för var och en av Referensfaktorerna MINUS 100%</p> <p>“Valutakurskonvertering avseende Option”: Inte tillämpligt, VKO = 1.</p> <p>“Valutakurskonvertering avseende Kapitalbelopp”: Ej tillämpligt, VKK = 1</p> <p>“Utveckling” betyder, avseende en Referensfaktor och de angivna slutliga genomsnittsdagarna, genomsnittlig värde för sådan Referensfaktor på sådana angivna slutliga värderingsdagar DIVIDERAT MED startvärde för sådan Referensfaktor på den initiala värderingsdagen, uttryckt som ett procenttal</p> <p>“Relevant Kapitalbelopp” (“RKB”) betyder BB.</p> <p>“Utvecklingsgolv” = Noll</p> <p>“DG” = 100%</p> <p>“Startkurs” = 100%</p>
		<p><i>Inlösen efter inträffandet av en Kredithändelse</i></p> <p>Oaktat de ovanstående bestämmelserna, om en bestämningsdag för kredithändelse inträffar avseende referensfaktorn kommer Emittenten att lösa in Obligationerna, varje Obligation kommer att inlösas till Inlösenbeloppet för Kredithändelser på Inlösendagen för Kredithändelse.</p> <p>“Inlösendagen för Kredithändelse” betyder dagen som infaller tre Bankdagar efter (i) beräkningen av det slutliga priset, eller (ii) bestämningsdagen för slutligt auktionspris, under förutsättning att Inlösendag för Kredithändelse inte infaller tidigare än avvecklingsdagen för auktion eller, om senare, Förfallodagen, med förbehåll för justering.</p> <p>“Inlösenbelopp för Kredithändelse” betyder:</p> <p>ett belopp som beräknas av Beräkningsagenten som är lika stort som varje Obligations proportionella del av (RENB x SP) - UC</p> <p>Där:</p> <p>“RENB” betyder Referensfaktorens Nominella Belopp;</p> <p>“SP” är det slutliga priset eller det slutliga auktionspriset;</p> <p>“UC” är noll; och</p> <p>Inlösenbeloppet för Kredithändelser ska inte vara mindre än noll.</p>
C.20	Underliggande	Referensfaktorerna är

Referensenhet	Nominellt Belopp för Referensenhet	Reference Obligation
Scandinavian Airlines System	1/3 x SEK 10,000	Standard Reference Obligation Inte Tillämpligt Senior Nivå
Stena Aktiebolag	1/3 x SEK 10,000	Standard Reference Obligation
Bombardier Inc	1/3 x SEK 10,000	Standard Reference Obligation

Information avseende Referensfaktorerna finns tillgänglig från internationellt erkända offentliggjorda eller elektroniskt visade källor såsom Bloomberg och varje webbplats för Referensfaktorerna och från annan internationellt erkänd källa för offentliggörande eller elektronisk visning.

Avseende inlösen varje Referensfaktor angiven under rubriken "Beskrivning av Referensfaktorerna" i Tabellen nedan, som är den typ av Referensfaktor angiven under rubriken "Klassificering" i Tabellen nedan.

Beskrivning av Referensfaktorerna	Klassificering	Webbplats	Vikt
TELE2 AB-B SHS	Aktierelaterat Värdepapper	TEL2B SS	10 %
ALLIANZ SE-REG	Aktierelaterat Värdepapper	ALV GY	10 %
ENGIE	Aktierelaterat Värdepapper	ENGI FP	10 %
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Aktierelaterat Värdepapper	MUV2 GY	10 %
UNIBAIL-RODAMCO SE	Aktierelaterat Värdepapper	UL NA	10 %
HSBC HOLDINGS PLC	Aktierelaterat Värdepapper	HSBA LN	10 %
NATIONAL GRID PLC	Aktierelaterat Värdepapper	NG/ LN	10 %
SWEDBANK AB - A SHARES	Aktierelaterat Värdepapper	SWEDA SS	10 %
TELIASONERA AB	Aktierelaterat Värdepapper	TLSN SS	10 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN- A	Aktierelaterat Värdepapper	SEBA SS	10 %

Information avseende Referensfaktorerna finns tillgänglig från internationellt erkända offentliggjorda eller elektroniskt visade källor såsom Bloomberg och varje webbplats för Referensfaktorerna och från annan internationellt erkänd källa för offentliggörande eller elektronisk visning.

Avsnitt D – Risker

Punkt	Rubrik
-------	--------

D.2	<p>Huvudsakliga risker förknippade med Emittenten</p>	<p>Vid köp av Obligationer ikläder sig investerare risken förknippad med att Emittenten kan bli insolvent eller av annan anledning oförmögen att göra alla betalning som förfaller under Obligationerna. Det finns ett brett spektrum av faktorer som, var för sig eller tillsammans, kan resultera i att Emittenten inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser under Obligationerna. Det är inte möjligt att identifiera all sådana faktorer eller att fastställa vilka faktorer som är mest troliga att inträffa, eftersom Emittenten kan vara omedveten om alla relevanta faktorer och vissa faktorer som Emittenten för närvarande bedömer som inte väsentliga, kan bli väsentliga på grund av inträffandet av händelser som ligger utom Emittentens kontroll. Emittenten har i detta Grundprospekt identifierat ett antal faktorer som kan väsentligt negativt påverka dess verksamhet och förmåga att erlagga betalning avseende Obligationerna. Dessa faktorer inkluderar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Koncernen är exponerad mot ett antal risker, vilka kan kategoriseras som kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operationell risk, juridisk och näringsrättslig risk, försäkringsrisk, pensionsrisk och affärsrisk; • Regulatoriska förändringar kan väsentligt påverka Emittentens verksamhet; • Emittenten möter ökade kapital- och likviditetskrav som en följd av Basel III ramverket; • Implementeringen av direktiv om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag eller åtgärder vidtagna enligt detta direktiv kan betydande påverka värdet på Obligationerna; • Koncernen kan bli tvungen att betala ytterligare belopp insättningsgarantiplaner och liknande fonder; och • Koncernen kan påverkas av allmänna ekonomiska och geopolitiska förhållanden, vilket kan resultera i uteblivna vinster eller ökade förluster inom Koncernens verksamhet.
D.6	<p>Nyckelinformation om huvudsakliga risker förknippade med Obligationerna</p>	<p><i>Emittenten anser att faktorerna sammanfattade nedan representerar de huvudsakliga riskerna förknippade med att investera i Obligationerna, men Emittenten kan vara oförmögen att erlagga belopp avseende Obligationerna av andra skäl som inte behöver anses vara väsentliga av Emittenten på basis av den information som Emittenten för närvarande har tillgänglig eller som den för närvarande inte kan förutse.</i></p>
		<p>Obligationerna kan vara förknippade med en hög grad av risk. Det finns vissa faktorer som är väsentliga för att kunna bedöma marknadsriskerna förknippade med att investera i Obligationerna, vilka inkluderar, utan begränsning, det följande: en aktiv andrahandsmarknad avseende Obligationerna kan komma att inte uppstå eller så kan den vara illikvid och detta kan ha en negativ påverkan värdet för vilket en investerare kan sälja sina Obligationer, om en investerare innehar Obligationer som inte är denominerade i valutan för investerarens hemland så kommer exponering ske mot förändringar i valutakurserna som negativt kan påverka värdet av innehavet och införandet av valutakontroller kan resultera i att en investerare inte får betalt för sina Obligationer, att marknadsvärdet för Obligationerna</p>

kommer att påverkas av ett antal faktorer oberoende av Emittentens kreditvärdighet, kreditvärdighetsbetyg tilldelade Emittenten kanske inte återspeglar alla risker förknippade med en investering i Obligationerna, Obligationerna kanske inte är en lämplig investering för alla investerare, eftersom Obligationer i VP System är dematerialiserade värdepapper måste investerare förlita sig på clearingsystemets procedurer för överlåtelse, betalning och kommunikation med Emittenten, att skatter och avgifter kan komma att behöva betalas av investerare avseende Obligationerna, att det kan förekomma innehållande av källskatt enligt EU:s Sparanddirektiv, innehållande av källskatt enligt amerikansk lagstiftning (*U.S. Foreign Account Tax Compliance Act*) kan påverka betalningar avseende Obligationerna, innehållande under lagstiftningen om incitament för anställning (*Hiring Incentives to Restore Employment Act*) kan påverka betalningar för Obligationerna, de föreslagna finansiella transaktionerna kan tillämpas avseende viss handel med Obligationerna, att Villkoren för Obligationerna innehåller bestämmelser som tillåter att detta modifieras utan samtycke av samtliga investerare, att värdet av Obligationer kan påverkas negativt av en förändring i tillämplig rätt eller administrativ praxis, att Emittenten har emitterat säkerställda obligationer och om några relevanta anspråk avseende dessa säkerställda obligationer inte kan mötas ur tillgångsmassan eller likvider resulterande från denna, kommer varje återstående krav att därefter rangordnas lika med Emittentens förpliktelser under Obligationerna.

Dessutom, det finns vissa faktorer som är väsentliga när det gäller bedömningen av riskerna avseende strukturen för Obligationerna, vilka inkluderar, bland annat, det följande: om fullgörandet av Emittentens förpliktelser under Obligationerna, blir olagligt, kan Emittenten lösa in Obligationerna och värdet för Obligationer med Fast Ränta kan påverkas av rörelser i marknadsräntor.

Det finns vissa ytterligare risker förknippade med Kreditrelaterade Obligationer: Potentiella investerare i Obligationerna ska vidare vara införstådda med att riskerna med transaktioner som involverar Obligationerna och bör endast fatta ett investeringsbeslut efter noggrant övervägande, tillsammans med sina rådgivare, av lämpligheten av Obligationerna i ljuset av investerarens egna omständigheter, informationen i Grundprospektet och informationen om Referensfaktorn till vilken värdet för, eller betalningarna avseende Obligationerna är relaterade. Fluktuationer i värdet och/eller volatiliteten för förpliktelser emitterade eller garanterade av en Referensfaktor kan påverka Obligationernas värde och inträffandet av en Kredithändelse avseende en Referensfaktor kommer att reducera de ränte- och kapitalbelopp som ska erläggas och kan förändra tidpunkten för inlösen. Investerare kan förlora hela sin investering. Investerare kommer inte att ha några anspråk gentemot någon Referensfaktor. Emittentens hedgningsarrangemang kan påverka Obligationernas värde och det kan förekomma intressekonflikter avseende Obligationerna. Villkoren för Obligationerna kan förändras med hänvisning till marknadskonventioner och som en följd av fastställanden gjorda av en relevant *Credit Derivatives Determination Committee* (en Beslutande Kommitté avseende Kreditderivat). En Referensfaktor kan bli ersatt på grund av händelser bortom Emittentens kontroll. Risken förknippad med Obligationerna kan öka som en följd av ändringar i Obligationerna efter emissionsdagen.

D.6	Riskvarning	BELOPPET SOM ERLÄGGS VID INLÖSEN AV OBLIGATIONERNA KAN VARA LÄGRE ÄN KAPITALBELOPPET FÖR OBLIGATIONERNA, TILLSAMMANS MED UPPLUPEN RÄNTA (OM NÅGON), OCH KAN UNDER VISSA OMSTÄNDIGHETER VARA NOLL. INVESTERARE KAN FÖRLORA VÄRDET AV DERAS HELA INVESTERING ELLER DEL DÄRAV, BEROENDE PÅ VAD SOM BLIR FALLET.
-----	-------------	--

Avsnitt E – Erbjudande

Punkt	Rubrik	
E.2b	Motiv till erbjudandet och användning av likviderna när annat än att göra vinst och/eller hedga vissa risker	Nettolikviderna från varje emission av Obligationer kommer att användas av Emittenten för att möta delar av dess allmänna finansieringsbehov.
E.3	Villkor för erbjudandet	<p>Denna emission av Obligationer erbjuds i ett Icke-Undantaget Erbjudandet i Sverige.</p> <p>Emissionskursen för Obligationerna är 100 procent av dessas kapitalbelopp.</p> <p>Emittenten förbehåller sig rätten att enligt sin egna och absoluta bestämmanderätt ställa in Emissionen av Obligationerna om (i) Emittenten erhåller teckning av Obligationer om ett Sammanlagt Nominellt Belopp under SEK 15 000 000, eller (ii) Emittenten inte kan fastställa Kupongen till som lägst 3,0 %.</p> <p>Vidare så har Emittenten rätt att ställa in erbjudandet och följaktligen efterföljande emission av Obligationer enligt Emittentens egna och absoluta bestämmanderätt under Erbjudandeperioden om det föreligger eller uppkommer någon lokal eller internationell betydande förändring av räntenivåer och/eller volatilitet på de underliggande aktiemarknaderna, på de ekonomiska marknaderna, på de finansiella marknaderna, de politiska områdena eller marknadsrelaterade betydande förändringar, som enligt Emittentens egna och absoluta bestämmanderätt gör erbjudandet avseende Obligationerna inte praktiskt genomförbart.</p>
E.4	Intressen väsentliga för emissionen/erbjudandet, inklusive intressekonflikter	Inte tillämpligt – Såvitt Emittenten känner till, har inte någon person som är involverad i emissionen av Obligationerna något intresse som är väsentligt för erbjudandet.
E.7	Kostnader som debiteras investeraren	<p>Emittenten kan ta ut courtage om upp till 2 procent av Obligationernas nominella belopp som ska köpas av relevant investerare.</p> <p>I Emissionskursen ingår ett arrangörsarvode om upp till 1,20 procent per löptidsår (dvs. upp till 6,00 procent totalt) av Obligationerna Nominella Belopp</p>