

**FINAL TERMS
DATED 28 MAY 2014**

Series No. DDBO 238

Tranche No. 1

DANSKE BANK A/S

EUR 5,000,000,000

Structured Note Programme

Issue of

DDBO 238 Kurvbrantning 2019 ISIN: SE0005992963

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

(i) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 13 (*Terms and Conditions of the Offer*) 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 30 September 2013, the Prospectus Supplement No. 1 dated 1 November 2013, the Prospectus Supplement No. 2 dated 11 February 2014, the Prospectus Supplement No. 3 dated 14 February 2014 and the Prospectus Supplement No. 4 dated 2 May 2014, 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. 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. 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 238
- (i) Tranche Number: 1
- (ii) Date on which the Notes will Not Applicable

be consolidated and form a single Series:

- | | | |
|-----|--|--|
| 3. | Specified Currency or Currencies: | SEK |
| 4. | Aggregate Principal Amount: | [To be determined] |
| 5. | Issue Price: | 100 per cent. of the Aggregate Principal Amount |
| 6. | (i) Denominations: | SEK 100 000 |
| | (i) Calculation Amount: | SEK 100 000 |
| 7. | (i) Issue Date: | 13 June 2014 |
| | (i) Interest Commencement Date: | Not Applicable |
| | (ii) Trade Date: | 10 June 2014 |
| 8. | Maturity Date: | 13 June 2019 |
| 9. | Interest Basis: | Steepener Notes |
| 10. | Redemption/Payment Basis: | Redemption at par |
| 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

- | | | |
|-----|--------------------------------------|----------------|
| 14. | Inflation Linked Provisions | Not Applicable |
| 15. | Index-Linked Provisions | Not Applicable |
| 16. | Equity-Linked Provisions | Not Applicable |
| 17. | Currency-Linked Provisions | Not Applicable |
| 18. | Additional Disruption Events: | Not Applicable |
| 19. | Credit-Linked Provisions | Not Applicable |

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

20.	Fixed Rate Note Provisions	Not Applicable
21.	Floating Rate Note Provisions	Applicable
	(i) Type of Floating Rate Notes:	The Notes are: Steepener Notes
	(ii) Specified Period:	Not Applicable
	(iii) Interest Period Date(s):	10 May 2019, 13 May 2019, 14 May 2019, 15 May 2019, 16 May 2019, 17 May 2019, 20 May 2019, 21 May 2019, 22 May 2019 and 23 May 2019, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention specified in item 35 below
	(iv) Interest Payment Dates:	13 June 2019, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention specified in item 35 below
	(v) Manner in which the Underlying Rate(s) is/are to be determined:	CMS Determination and the relevant Underlying Swap Rates will be determined in accordance with ISDA Determination
	(vi) Screen Rate Determination:	Not Applicable
	(vii) ISDA Determination:	Applicable
	Floating Rate Option:	SEK-Annual Swap Rate-SESWFI, which appears on the Reuters Screen SESWFI Page as of 11:00 a.m., Stockholm time.
	Designated Maturity:	As specified in item 21(viii) below
	Reset Date:	First day of the relevant Interest Period
	(viii) CMS Determination:	Applicable
	Designated Maturity of Swap Rate 1:	As Swap Rate Determination (CMS Determination) is Applicable: 10 years
	Designated Maturity of Swap Rate 2:	As Swap Rate Determination (CMS Determination) is Applicable: 2 years
	(ix) Day Count Fraction:	1
22.	Provisions for specific types of Floating Rate Notes	Applicable.
	(i) Steepener Note Provisions:	Applicable in respect of the Interest Periods falling during the period from (and including) 13 June 2014 to (but excluding) 13 June 2019

- (A) Cap: Indicatively 3.5 per cent (not lower than 3.125 per cent).
Final Cap will be set on or around Trade Date.
- (B) Floor: 0 per cent.
- (C) Leverage: Indicatively 1400 per cent (not lower than 1250 per cent).
Final Leverage will be set on or around Trade Date.
- (D) Strike Rate: 1.05 per cent.

23. **Reference Item-Linked Interest Provisions in respect of Notes other than Credit-Linked Notes** Not Applicable

24. **Zero Coupon Note Provisions** Not Applicable

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

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

26. **Call Option** Not Applicable

27. **Put Option** Not Applicable

28. **Final Redemption Amount** 100% per Calculation Amount

29. **Early Redemption**

(i) Early redemption for tax reasons: Applicable

(ii) Notice Period relating to early redemption for tax reasons: Minimum Period: 15 days
Maximum Period: 30 days

(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

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

31. **Redemption Valuation Provisions**

- (i) Initial valuation to determine Reference Item Initial; Not Applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

32. Form of Notes: VP Systems Notes issued in uncertificated and dematerialised book entry form. See further item 5 of Part B below
33. New Global Note form: Not Applicable
34. Applicable Business Centre(s): Stockholm
35. Business Day Convention: Following Business Day Convention
36. Applicable Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days: Stockholm
37. Notices for VP Systems Notes to be published on: As specified in General Condition 15.2 (*Notices - VP Systems Notes*)
38. Talons for future Coupons to be attached to Definitive Notes: No
39. Name and address of the Calculation Agent: Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 Copenhagen K, Denmark
40. Other final terms: Not Applicable

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: Nasdaq OMX in Stockholm
- (ii) Admission to trading: Application will be made for the Notes to be admitted to trading on Nasdaq OMX in Stockholm with effect from 13 June 2014
- (iii) Market Making: Not Applicable

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

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. Floating Rate Notes only – Historic Interest Rates

Details of historic rates can be obtained from Bloomberg.

5. Operational Information:

ISIN Code: SE0005992963

Common Code: 000599296

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 SA/NV and Clearstream Banking société anonyme and the relevant identification number(s): Euroclear Sweden, Euroclear Sweden Identification number: 556112-8074

Delivery: Delivery against payment

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

6. Distribution

- (i) Name and address of Dealer: Not Applicable
- (ii) Total commission and For the subscription of the Notes, Danske Bank charge

concession: the investors a commission of 2 % on the investment amount. However, the minimum commission is SEK 250 for clients with a custody account with Danske Bank and SEK 300 for clients with a VP account. Clients that are subscribing online by using the Hembanken pays a commission of 2 % on the investment amount, without any minimum commission.

In addition to the commission above, the Issuer is charging an arranger fee that is included in the investment amount. The arranger fee, that is calculated on an annual basis, is expected to be maximum 0.6 % per year (provided that the Notes are kept until the Maturity Date).

(iii) TEFRA Rules: Not Applicable

(iv) Non-exempt Offer: An offer of the Notes may be made by Danske Bank A/S (the “**Initial Authorised Offerors**”) and any additional financial intermediaries who have or obtain the Issuer’s consent to use the Base Prospectus in connection with the Non-exempt Offer and who are identified on the Issuer’s website at *www.danskebank.com* as an Authorised Offeror (together, being persons to whom the Issuer has given consent, the “**Authorised Offerors**”) other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Sweden (the “**Public Offer Jurisdiction**”) during the period from 28 May 2014 until and including 5 June 2014 (the “**Offer Period**”). See further paragraph 7 below

(v) Other conditions to consent: Not Applicable

7. 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 the Issuer receives subscriptions for Notes in an Aggregate Principal Amount of less than SEK 20,000,000 or if the Issuer is not able to obtain a Leverage Ratio of 1250%

Further, the Issuer has the right to cancel the offer and the subsequent issue of the Notes on or before 5 June 2014 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. Further, during the Offer Period, prospective investors, with access to Danske Bank's online service <i>Hembanken</i> , may during the Offer Period subscribe via <i>Hembanken</i> also outside normal banking hours.
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:	The Notes will be made available on a delivery versus payment basis. The Issuer expects that the Notes will be delivered to the investors' respective book-entry securities account on or about the time of 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 A/S on or about the Issue Date. Not Applicable
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:	Not Applicable
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place.	None

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>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Notes during 28 May 2014 and 5 June 2014 (the “Offer Period”).</p>
	<p>AN INVESTOR INTENDING TO ACQUIRE OR ACQUIRING ANY NOTES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH NOTES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH ANY TERMS AND OTHER ARRANGEMENTS IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING AS TO PRICE, ALLOCATIONS AND SETTLEMENT ARRANGEMENTS. THE INVESTOR MUST LOOK TO THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER FOR THE PROVISION OF SUCH INFORMATION AND THE AUTHORISED OFFEROR WILL BE RESPONSIBLE FOR</p>

	SUCH INFORMATION.
--	--------------------------

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. The Issuer is a commercial bank with limited liability and carries on business under the Danish Financial Business Act.																					
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	<p>The Issuer is the parent company of the Danske Bank Group (the “Group”).</p> <p>The Issuer is an international retail bank that operates in 15 countries with a focus on the Nordic region. In Denmark, customers are also served by head office departments, finance centres and subsidiaries. The Group has branches in London, Hamburg and Warsaw and a representative office in Moscow. Its subsidiary in Luxembourg serves private banking customers and another in St. Petersburg serves corporate banking customers. The Group also conducts broker-dealer activities in New York.</p>																					
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 information																						
	(DKK millions)	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">Twelve months ended 31 December 2013</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">Twelve months ended 31 December 2012*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Income statement:</td> </tr> <tr> <td>Total income</td> <td style="text-align: right;">40,004</td> <td style="text-align: right;">45,662</td> </tr> <tr> <td>Expenses</td> <td style="text-align: right;">(24,343)</td> <td style="text-align: right;">(24,642)</td> </tr> <tr> <td>Loan impairment charges</td> <td style="text-align: right;">(4,187)</td> <td style="text-align: right;">(7,680)</td> </tr> <tr> <td>Tax</td> <td style="text-align: right;">(2,944)</td> <td style="text-align: right;">(3,814)</td> </tr> <tr> <td>Net profit for the year</td> <td style="text-align: right;">7,115</td> <td style="text-align: right;">4,725</td> </tr> </tbody> </table>		Twelve months ended 31 December 2013	Twelve months ended 31 December 2012*	Income statement:			Total income	40,004	45,662	Expenses	(24,343)	(24,642)	Loan impairment charges	(4,187)	(7,680)	Tax	(2,944)	(3,814)	Net profit for the year	7,115	4,725
	Twelve months ended 31 December 2013	Twelve months ended 31 December 2012*																					
Income statement:																							
Total income	40,004	45,662																					
Expenses	(24,343)	(24,642)																					
Loan impairment charges	(4,187)	(7,680)																					
Tax	(2,944)	(3,814)																					
Net profit for the year	7,115	4,725																					

	<p>Balance sheet:</p> <table> <tbody> <tr> <td>Loan and advances</td> <td>1,552,645</td> <td>1,640,656</td> </tr> <tr> <td>Trading portfolio assets</td> <td>695,722</td> <td>812,966</td> </tr> <tr> <td>Other assets</td> <td>978,690</td> <td>1,031,327</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>3,227,057</td> <td>3,484,949</td> </tr> <tr> <td>Deposits</td> <td>788,269</td> <td>783,759</td> </tr> <tr> <td>Bonds issued by Realkredit Danmark</td> <td>614,196</td> <td>614,325</td> </tr> <tr> <td>Trading portfolio liabilities</td> <td>435,183</td> <td>531,860</td> </tr> <tr> <td>Other liabilities</td> <td>1,243,752</td> <td>1,417,001</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities</td> <td>3,081,400</td> <td>3,346,945</td> </tr> <tr> <td>Total equity</td> <td>145,657</td> <td>138,004</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Changes have been made to the highlights for 2012, as presented in Note 39 of the consolidated audited financial statements as at and for the year ended 31 December 2013.</p>	Loan and advances	1,552,645	1,640,656	Trading portfolio assets	695,722	812,966	Other assets	978,690	1,031,327	Total assets	3,227,057	3,484,949	Deposits	788,269	783,759	Bonds issued by Realkredit Danmark	614,196	614,325	Trading portfolio liabilities	435,183	531,860	Other liabilities	1,243,752	1,417,001	Total liabilities	3,081,400	3,346,945	Total equity	145,657	138,004	
Loan and advances	1,552,645	1,640,656																														
Trading portfolio assets	695,722	812,966																														
Other assets	978,690	1,031,327																														
Total assets	3,227,057	3,484,949																														
Deposits	788,269	783,759																														
Bonds issued by Realkredit Danmark	614,196	614,325																														
Trading portfolio liabilities	435,183	531,860																														
Other liabilities	1,243,752	1,417,001																														
Total liabilities	3,081,400	3,346,945																														
Total equity	145,657	138,004																														
	<p>Statement of no material adverse change</p> <p>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 31 March 2014, the last day of the financial period in respect of which the most recent financial statements of the Issuer have been prepared.</p> <p>Description of significant changes to financial or trading position</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2013, the last day of the financial period in respect of which the most recently audited financial statements of the Issuer have been prepared, save as disclosed in the documents incorporated by reference in the Base Prospectus.</p>																															
B.13	<p>Recent events materially relevant to an evaluation of the Issuer's solvency</p> <p>In Company Announcement No. 14/2014 released on 30 April 2014, Danske Bank A/S announced that Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") had raised Danske Bank Group's long-term rating to A from A- and its short-term rating to A-1 from A-2. S&P has also changed the outlook for the Group's ratings from stable to negative. Accordingly the Programme and Issuer ratings section on page E-4 of the Base Prospectus should be amended so as to read:</p> <table> <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>Baa1</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating</td> <td>P-2</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table> <p>The Company Announcement is not incorporated by reference in this Prospectus Supplement, however the full text can be found at www.danskebank.com.</p>		Moody's	S&P	Fitch	senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating	Baa1	A	A	senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-2	A-1	F1																			
	Moody's	S&P	Fitch																													
senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating	Baa1	A	A																													
senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-2	A-1	F1																													
B.14	<p>Dependence on other entities</p> <p>See Element B.5. Not Applicable – The Issuer is not dependent on any other entities within the Group.</p>																															

	within the Group													
B.15	Principal activities	The Group is the leading financial service provider in Denmark – and one of the largest in the Nordic region – measured by total assets as at 31 December 2012 (Source: Finansrådet (Danish Bankers' Association)). 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, Norway, Ireland, and the Baltics.												
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, 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>Issuer ratings are as follows:</p> <table border="1"> <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>Baa1</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating</td> <td>P-2</td> <td>A-2</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table>		Moody's	S&P	Fitch	senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating	Baa1	A	A	senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-2	A-2	F1
	Moody's	S&P	Fitch											
senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating	Baa1	A	A											
senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-2	A-2	F1											
		<p>Each of Moody's, S&P and Fitch is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended).</p> <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 Floating Rate Notes.</p> <p>The Series number is DDBO 238. The Tranche number is 1.</p> <p>The International Securities Identification Number (ISIN) is SE0005992963. The Common Code is 000599296.</p> <p>The calculation amount (CA) is SEK 100 000.</p>
C.2	Currency	<p>The Notes are denominated in SEK 100 000 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 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 unsubordinated and unsecured obligations (including liabilities in respect of deposits) of the Issuer, present and future (save for certain mandatory exceptions provided by law).</p>
		<p>Taxation</p>
		<p>All payments in respect of the Notes will be made without withholding or deduction for taxes imposed by Denmark. In the event that any such deduction is made, the Issuer will, save in certain limited circumstances, be required to pay additional amounts to cover the amounts so deducted. If any such additional amounts become payable and cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it, the Issuer may redeem the Notes early by payment of the early redemption amount in respect of each calculation amount.</p>
		<p>Negative pledge and cross default</p>

		The terms of the Notes will not have the benefit of a negative pledge or a cross-default.
		<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.</p>
C.9	<p>Interest, Redemption and Respresentation:</p> <p>The nominal interest rate</p> <p>The date from which interest becomes payable and the due dates for interest</p> <p>Where the rate is not fixed, description of the underlying on which it is based</p>	<p><i>Floating Rate Notes:</i> The Notes are Steepener Notes</p> <p>The Notes bear interest for the relevant specified periods specified below at a variable rate calculated by reference to the Underlying Rate specified below.</p>

		<p><i>Steepener Notes:</i> The rate of interest in respect of the periods falling during the period from (and including) 13 June 2014 to (but excluding) 13 June 2019 is determined by reference to the following formula:</p> <p style="text-align: center;">Max [Floor; Min [Cap; Leverage x (Underlying Rate – Strike Rate)]]</p> <p>For the purposes of the above:</p> <p>“Cap” = Indicatively 3.5 % (not lower than 3.125 %). Final Cap will be set on or around Trade Date.</p> <p>“Floor” = 0 %</p> <p>“Leverage” = Indicatively 1400 % (not lower than 1250 %). Final Leverage will be set on or around Trade Date.</p> <p>“Underlying Rate” = Swap Rate</p> <p>“Strike Rate” = 1.05 %</p>
		<p>The “Swap Rate” is the rate determined by reference to the difference between two swap rates, determined as follows:</p> <p style="text-align: center;">Swap Rate 1 – Swap Rate 2</p> <p>For the purposes of the above:</p> <p>“Swap Rate 1” is SEK-Annual Swap Rate- SESWFI with a Designated Maturity of 10 years which appears on the Reuters Screen SESWFI Page as of 11:00 a.m., Stockholm time.</p> <p>“Swap Rate 2” is SEK-Annual Swap Rate- SESWFI with a Designated Maturity of 2 years which appears on the Reuters Screen SESWFI Page as of 11:00 a.m., Stockholm time.</p>
		<p>Interest, if any, will be paid on 13 June 2019, subject to adjustment for non-business days.</p>
	<p>Maturity Date and arrangements for the amortisation of the loan, including the repayment procedure</p>	<p><i>Early redemption</i></p> <p>See “Taxation” and “Events of Default” in Element C.8 above 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</p>

		calculation amount.
		<p><i>Redemption at maturity</i></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 13 June 2019.</p> <p>The “Final Redemption Amount” is par.</p>
	<p>An indication of yield</p> <p>Name of Trustee</p>	<p>Not Applicable – the Notes are not fixed rate Notes.</p> <p>Not Applicable – There is no trustee.</p> <p>See also Element C.8 above.</p>
C.10	<p>Derivative component of the interest payment</p>	<p>Interest payable in respect of Steepener Notes is subject to how the Underlying Rate compares to the relevant Strike Rate and the amount of interest payable is subject to a Cap and a Floor.</p> <p>As a leverage factor greater than 100% is applied, the effect of changes in the level of the variable underlying rate is magnified</p> <p><i>Adjustments</i></p> <p>The terms and conditions of the Notes contain provisions, as applicable, relating to events affecting the Reference Item, modification or cessation of the Reference Item and provisions relating to subsequent corrections of the level of the Reference Item and details of the consequences of such events. Such provisions may permit the Issuer either to require the calculation agent to determine a substitute level for the Reference Item by reference to the terms of a reference bond or by reference to the most recently published level of the Reference Item or to cancel the Notes and to pay an amount equal to the early redemption amounts as specified above.</p> <p>See also Element C.9.</p>
C.11	<p>Admission to trading</p>	<p>Application will be made to the the Nasdaq OMX in Sweden.</p>
C.15	<p>Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying</p>	<p>The Notes are floating rate Notes which are Steepener Notes and the redemption amount payable under the Notes is par</p> <p>The principal amount payable at maturity will be subject to a minimum redemption amount of 100% of the calculation amount.</p>

	instrument(s)	
C.17	Settlement procedure of derivative securities	The Notes are cash settled Notes.

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, insurance risk and pension risk; • regulatory changes could materially affect the Issuer's business; • the Issuer will face increased capital and liquidity requirements as a result of the new Basel III framework; • the Group may have to pay additional amounts under deposit guarantee schemes or resolution funds; • the Group may be affected by general economic and geopolitical conditions; and • the impact of European implementation of the Basel III framework.
D.3	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: 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</p>

		<p>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 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: investors in Floating Rate Notes which have a cap feature will not benefit from increases in reference rates which would apply to Floating Rate Notes with no cap and Floating Rate Notes may be volatile investments and where a Rate of Interest is determined in conjunction with a multiplier or other leverage factor, the effect of changes will be enhanced.</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	The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements.
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>An Investor intending to acquire or acquiring any Notes in a Non-exempt Offer from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of such Notes to an Investor by such Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocations and settlement arrangements.</p>
E.4	Interests material to the issue/offer, including conflicting	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.

	interests	
E.7	Expenses charged to the investor	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

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>Erbjudandeperiod: Emittentens samtycke nämnt ovan lämnas för Icke-Undantagna Erbjudanden</i></p>

av Obligationer under 28 maj 2014 och 5 juni 2014 (“Erbjudandeperioden”).

EN INVESTERARE SOM AVSER ATT KÖPA ELLER SOM KÖPER NÅGRA OBLIGATIONER I ETT ICKE-UNDANTAGET ERBJUDANDE FRÅN EN AUKTORISERAD ERBJUDARE KOMMER ATT GÖRA DETTA SAMT ERBJUDANDEN OCH FÖRSÄLJNINGAR TILL EN INVESTERARE AV EN AUKTORISERAD ERBJUDARE KOMMER ATT GÖRAS, I ENLIGHET MED DE VILLKOR OCH ANDRA ARRANGEMANG SOM FINNS MELLAN SÅDAN AUKTORISERAD ERBJUDARE OCH SÅDAN INVESTERARE, INKLUSIVE BETRÄFFANDE PRIS, TILLDELNINGAR OCH AVVECKLINGSARRANGEMANG. INVESTERAREN MÅSTE VÄNDA SIG TILL DEN AUKTORISERADE ERBJUDAREN VID TIDEN FÖR SÅDANT ERBJUDANDE FÖR ATT FÅ TILLGÅNG TILL SÅDAN INFORMATION OCH DEN AUKTORISERADE ERBJUDAREN KOMMER ATT VARA ANSVARIG FÖR SÅDAN INFORMATION.

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. Emittenten är en kommersiell bank med begränsat ägaransvar och bedriver verksamhet under den danska lagstiftningen om finansiell verksamhet.
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 troligen 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 internationell privatkundsbank med verksamhet i 15 länder med ett fokus på Norden. I Danmark betjänas kunderna också av huvudkontorets avdelningar, finanscentra och dotterföretag. Koncernen har kontor i London, Hamburg och Warszawa samt ett representantkontor i Moskva. Dess dotterföretag i Luxemburg betjänar kunder inom private banking och ett annat i St. Petersburg betjänar företagsbankkunder. Koncernen bedriver också mäklarverksamhet i New York.
B.9	Resultatprognos eller förväntat resultat	Inte tillämpligt – Ingen resultatprognos eller uppgift om förväntat resultat lämnas i detta Grundprospekt.
B.10	Anmärkningar i revisions-	Inte tillämpligt – Inga anmärkningar finns i de revisionsberättelser som införlivats genom hänvisning i detta Grundprospekt.

	berättelsen		
B.12	Utvald historisk finansiell information		
	(DKK miljoner)	Tolv månader med slut 31 december 2013	Tolv månader med slut 31 december 2012*
	Resultaträkning:		
	Totala intäkter	40 004	45 662
	Kostnader	(24 343)	(24 642)
	Reserveringar för kreditförluster	(4 187)	(7 680)
	Skatt	(2 944)	(3 814)
	Nettovinst för året	7 115	4 725
	Balansräkning:		
	Utlåning och förskott	1 552 645	1 640 656
	Tillgångar i handelsportföljen	695 722	812 966
	Övriga tillgångar	978 690	1 031 327
	Totala tillgångar	3 227 057	3 484 949
	Insättningar	788 269	783 759
	Obligationer emitterade av Realkredit Danmark	614 196	614 325
	Förpliktelser inom handelsportföljen	435 183	531 860
	Övriga förpliktelser	1 243 752	1 417 001
	Totala förpliktelser	3 081 400	3 346 945
	Totalt eget kapital	145 657	138 004
	* Justeringar har gjorts avseende utvald information för 2012, enligt vad som framgår av Fotnot 39 i den reviderade finansiella årsredovisningen för året som slutade den 31 december 2013.		
	Uppgift om inga väsentliga negativa förändringar	Det har inte inträffat någon väsentlig förändring i Emittentens, eller Emittentens och dess dotterföretag tillsammans, finansiella situation eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2014, som utgör den sista dagen i den räkenskapsperiod för vilken den senaste oreviderade räkenskapsrapporten har framställts.	
	Beskrivning av väsentliga förändringar i finansiell situation eller ställning på marknaden	Det har inte inträffat någon väsentlig förändring i Emittentens framtidsutsikter efter den 31 december 2013, som utgör den sista dagen i den räkenskapsperiod för vilken den senaste reviderade räkenskapsrapporten har framställts, förutom så som fargår av de dokument som införlivas genom hänvisning i Grundprospektet.	
B.13	Nyligen inträffade händelser som är väsentliga för att utvärdera Emittentens	I Bolagsmeddelande nummer 14/2014 som offentliggjordes den 30 april 2014 så meddelade Danske Bank A/S att Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") har höjt Danske Bank-Koncernens långfristiga rating till A från A- och dess kortfristiga rating till A-1 från A-2. S&P har även förändrat utsikterna för Koncernens rating från stabil till negativ. Följaktligen ska Programmet och Emittentens ratingavsnitt på sidan E-4 i Grundprospektet förändras och	

	solvens	<p>istället ha följande lydelse:</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>Moody's</th> <th>S&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Seniora icke-efterställda långfristiga skulder/Långfristig rating avseende Emittentens fallissemang</td> <td></td> <td>Baa1</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Seniora icke-efterställda kortfristiga skulder/Kortfristig rating avseende Emittentens fallissemang</td> <td></td> <td>P-2</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table> <p>Bolagsmeddelandet införlivas inte genom hänvisning till detta Prospekt tillägg, den fullständiga lydelsen av Bolagsmeddelandet kan dock läsas på www.danskebank.com.¹</p>			Moody's	S&P	Fitch	Seniora icke-efterställda långfristiga skulder/Långfristig rating avseende Emittentens fallissemang		Baa1	A	A	Seniora icke-efterställda kortfristiga skulder/Kortfristig rating avseende Emittentens fallissemang		P-2	A-1	F1
		Moody's	S&P	Fitch													
Seniora icke-efterställda långfristiga skulder/Långfristig rating avseende Emittentens fallissemang		Baa1	A	A													
Seniora icke-efterställda kortfristiga skulder/Kortfristig rating avseende Emittentens fallissemang		P-2	A-1	F1													
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 – och en av de största i Norden – mätt utifrån totala tillgångar per den 31 december 2012 (Källa: Finansrådet (danska bankföreningen)). 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 Nordirland och Finland. Koncernen har också betydande verksamheter på dess övriga huvudmarknader i Sverige, Norge, Irland och Baltikum.															
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 Emittenten är som följer:															
		<table border="0"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>Moody's</th> <th>S&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Icke-säkerställd</td> <td>icke-efterställd</td> <td>Baa1</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> </tbody> </table>			Moody's	S&P	Fitch	Icke-säkerställd	icke-efterställd	Baa1	A	A					
		Moody's	S&P	Fitch													
Icke-säkerställd	icke-efterställd	Baa1	A	A													

		<p>långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk</p> <p>Icke-säkerställd icke-efterställd P-2 A-2 F1</p> <p>kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk</p>
		<p>Var och en av Moody's, S&P och Fitch är etablerade inom den Europeiska Unionen 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 Obligationer med Rörlig Ränta.</p> <p>Serienumret är DDBO 238. Tranchenumret är 1.</p> <p><i>International Securities Identification Number (ISIN)</i> är SE0005992963. <i>Common Code</i> är 000599296.</p> <p>Beräkningsbeloppet (BB) är SEK 100 000.</p>
C.2	Valuta	Obligationerna är denominerade i SEK 100 000 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, 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 icke-efterställda och icke-säkerställda (inkluderande åtaganden avseende insättningar)</p>

		nuvarande och framtida åtaganden om inte annat anges i tvingande lag.
		<p>Skatt</p> <p>Samtliga betalningar avseende Obligationerna kommer göras utan avdrag för källskatt eller avdrag för skatter i Danmark. För det fall att något sådant avdrag görs, kommer Emittenten, med vissa begränsade undantag, att åläggas att betala ytterligare belopp för att täcka upp för de belopp som dras av. Om några sådana ytterligare belopp förfaller till betalning och inte kan undvikas av Emittenten, trots att denne vidtar rimliga åtgärder som står till buds, så kan Emittenten lösa in Obligationerna i förtid genom att betala det förtida inlösenbeloppet avseende varje beräkningsbelopp. / 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</p>

<p>C.9</p>	<p>Ränta, inlösen och företrädare:</p> <p>Den nominella räntesatsen</p> <p>Dagen från vilken ränta ska erläggas och förfallodagarna för ränta</p> <p>Där räntesatsen inte är fast, beskrivning av den underliggande på vilken den är baserad</p>	<p><i>Obligationer med Rörlig Ränta:</i> Obligationerna är (Steepener – Ränta relaterad till Räntekurva).</p> <p>Obligationerna löper med ränta till en variabel räntesats beräknad utifrån den Underliggande Räntesatsen angiven nedan.</p>
		<p><i>Obligationer (Steepener – Ränta relaterad till Räntekurva):</i> Räntesatsen avseende ränteperioden som infaller under perioden från (och med) 13 juni 2014 till (med exkluderande) 13 juni 2019 kommer att beräknas utifrån den följande formeln:</p> <p>Max [Golv; Min [Tak; Hävstång x (Underliggande Räntesats – Starträntesats)]]</p> <p>Beträffande det ovanstående:</p> <p>“Tak” = Indikativt 3,5 % (men som inte kommer vara lägre än 3,125 %). Slutligt Tak kommer fastställas på eller omkring Affärsdagen.</p> <p>“Golv” = 0 %</p> <p>“Hävstång” = Indikativt 1400 % (men som inte kommer vara lägre än 1250 %). Slutlig Hävstång kommer fastställas på eller omkring Affärsdagen.</p> <p>“Underliggande Räntesats” = Swappränta</p> <p>“Starträntesats” = 1,05 %</p>
		<p>“Swappräntan” är räntesatsen fastställd utifrån skillnaden mellan två swappräntor, fastställt enligt det följande:</p> <p style="text-align: center;">Swappränta 1 – Swappränta 2</p> <p>Beträffande det ovanstående:</p> <p>“Swappränta 1” är SEK-Annual Swap Rate- SESWFI with a Designated</p>

		<p>Maturity of 10 years which appears on the Reuters Screen SESWFI Page as of 11:00 a.m., Stockholm time.</p> <p>“Swappränta 2” är SEK-Annual Swap Rate- SESWFI with a Designated Maturity of 2 years which appears on the Reuters Screen SESWFI Page as of 11:00 a.m., Stockholm time.</p>
		<p>Ränta, om någon, kommer att betalas den 13 juni 2019, med förbehåll för justering för icke-bankdagar.</p>
	<p>Förfalldag och arrangemang för amortering av lånet, inklusive återbetalningsförfarande</p>	<p><i>Förtida inlösen</i></p> <p>Se “Skatt” och “Uppsägningsgrundande Händelser” i Punkt C.8 ovan 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> <p><i>Inlösen vid förfall</i></p> <p>Såvida inte dessförinnan inlösta eller köpta och annullerade, kommer Obligationerna att lösas in till dessas Slutliga Inlösenbelopp på Förfalldagen.</p> <p>Förfalldagen är den 13 juni 2019.</p> <p>Det “Slutliga Inlösenbeloppet” är nominellt belopp.</p>
	<p>En indikation av kalkylavkastning</p> <p>Namn på företrädare</p>	<p>Inte tillämpligt – Obligationerna är inte Obligationer med fast ränta.</p> <p>Inte tillämpligt – Det finns inte någon företrädare.</p> <p>Se också Punkt C.8 ovan.</p>
C.10	<p>Derivatkomponent i räntebetalningen</p>	<p>Ränta som ska erläggas avseende Obligationer (Steepener – Ränta relaterad till Räntekurva) påverkas av hur den Underliggande Räntesatsen utvecklas i förhållande till den relevanta Starträntesatsen och räntebeloppet som ska erläggas är föremål för ett Tak och ett Golv.</p> <p>Eftersom en hävstångsfaktor större än 100% appliceras, är inverkan av förändringar i nivån för den variabla underliggande räntesatsen förstärkt</p> <p><i>Justeringar</i></p> <p>Villkoren för Obligationerna innehåller bestämmelser, beroende på vad som är</p>

		tillämpligt, hänförliga till händelser som påverkar Referensfaktorn, modifiering eller upphörande av Referensfaktorn och bestämmelser avseende efterföljande korrigeringar av nivån för Referensfaktorn och detaljer rörande konsekvenserna av sådana händelser. Sådana bestämmelser kan tillåta Emittenten att antingen begära att beräkningsagenten fastställer en ersättande nivå för referensfaktorn utifrån en referensobligation eller utifrån den senast offentliggjorda nivån av Referensfaktorn eller att annullera Obligationerna och betala eller belopp som motsvarar det förtida inlösenbeloppet enligt vad som har beskrivits ovan. Se också Punkt C.9.
C.11	Upptagande till handel	Ansökan har gjorts hos NASDAQ OMX Stockholm AB.
C.15	Beskrivning av hur värdet för investeringen påverkas av värdet för det underliggande instrumentet(en)	Obligationerna är Obligationer med rörlig ränta som är Obligationer (Steepener – Ränta relaterad till Räntekurva) och inlösenbeloppet som ska erläggas under Obligationerna är nominellt belopp.
C.17	Avvecklingsförfarande för derivatrelaterade värdepapper	Obligationerna är kontantavvecklade Obligationer.

Avsnitt D – Risker

Punkt	Rubrik	
D.2	Huvudsakliga risker förknippade med Emittenten	<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, försäkringsrisk och pensionsrisk; • Näringsrättsliga förändringar kan väsentligt påverka Emittentens verksamhet; • Emittenten kommer att möta ökade kapital- och likviditetskrav som

		<p>en följd av det nya Basel III-ramverket;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Koncernen kan bli tvungen att betala ytterligare belopp insättningsgarantiplaner och liknande fonder; • Koncernen kan påverkas av allmänna ekonomiska och geopolitiska förhållanden, vilket kan resultera i uteblivna vinster eller ökade förluster inom Koncernens verksamhet; och • Effekterna av den europeiska implementeringen av Basel III-ramverket.
D.3	Nyckelinformation om huvudsakliga risker förknippade med Obligationerna	<p><i>Emittenten anser att faktorerna sammanfattade nedan representerar de huvudsakliga riskerna förknippade med att investera i Obligationerna, men Emittenten kan vara oförmögen att erlægga 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, bland annat, att marknadsvärdet för Obligationerna 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 (<i>U.S. Foreign Account Tax Compliance Act</i>) kan påverkas betalningar avseende 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.</p> <p>Dessutom, det finns vissa faktorer som är väsentliga när det gäller bedömningen av riskerna avseende strukturen för Obligationerna, vilka inkluderar, bland annat, det följande: investerare i Obligationer med Rörlig Ränta som har en maximibegränsning kommer inte dra fördel av höjningar i den referensränta som skulle ha applicerats på Obligationer med Rörlig Ränta utan maximibegränsning och Obligationer med Rörlig Ränta kan vara volatila investeringar och där Räntesatsen fastställs i samband med en multiplikator eller annan hävstångsfaktor, kommer inverkan av ändringar att förstärkas.</p>

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>En investerare som avser att köpa eller som köper några Obligationer från en Auktoriserad Erbjudare kommer att göra detta samt erbjudanden och försäljningar till en investerare av en Auktoriserad Erbjudare kommer att göras, i enlighet med de villkor och andra arrangemang som finns mellan sådan investerare och sådan Auktoriserad Erbjudare, inklusive beträffande pris, tilldelningar och avvecklingsarrangemang.</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	Inga kostnader debiteras investerare utav Emittenten.