

**FINAL TERMS
DATED 9 JANUARY 2015**

Series No. DDBO 542 B

Tranche No. 1

DANSKE BANK A/S

EUR 5,000,000,000

Structured Note Programme

Issue of

DDBO 542 B USA Tillväxt ISIN SE0006543567

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 15 (*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 19 September 2014, the Prospectus Supplement No. 1 dated 6 November 2014, the Prospectus Supplement No. 2 dated 5 December 2014 and the Prospectus Supplement No. 3 dated 19 December 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: 1

(i)	Tranche Number:	Not Applicable
(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:	[TO BE DETERMINED]
5.	Issue Price:	110 per cent. of the Aggregate Principal Amount
6.	(i) Specified Denominations:	SEK 10,000
	(i) Calculation Amount:	SEK 10,000
7.	(i) Issue Date:	27 February 2015
	(i) Interest Commencement Date:	Not Applicable
	(ii) Trade Date:	24 February 2015
8.	Maturity Date:	16 March 2018
9.	Interest Basis:	Not Applicable – the Notes do not bear or pay any interest
10.	Redemption/Payment Basis:	Equity-Linked Redemption Notes
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
	(i) Whether the Notes relate to a basket of equity securities or a	Basket of Underlying Equities

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:

The Underlying Equities are as 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: Scheduled Closing Time
 - (vi) Potential Adjustment Events: Applicable in respect of each Underlying Equity
 - (vii) Extraordinary Events: Applicable in respect of each Underlying Equity
 - (viii) Correction of Underlying Equity Prices: Correction of Underlying Equity Prices applies
- Correction Cut-Off Date: In relation to a Relevant Determination Date, 2 Business Days after such Relevant Determination Date

TABLE

<i>i</i>	Underlying Equity	ETF Share	Equity Issuer	Exchange	Related Exchange	Valuation Time	W_i
1	Consolidated Edison, Inc.	No	Consolidated Edison, Inc.	New York	All Exchanges	Scheduled Closing Time	10 %
2	The Coca-Cola Company	No	The Coca-Cola Company	New York	All Exchanges	Scheduled Closing Time	10 %
3	Kraft Foods Group, Inc.	No	Kraft Foods Group, Inc.	Nasdag GS	All Exchanges	Scheduled Closing Time	10 %
4	Pfizer Inc.	No	Pfizer Inc.	New York	All Exchanges	Scheduled Closing	10 %

						Time	
5	PepsiCo, Inc.	No	PepsiCo, Inc.	New York	All Exchanges	Scheduled Closing Time	10 %
6	The Procter & Gamble Company	No	The Procter & Gamble Company	New York	All Exchanges	Scheduled Closing Time	10 %
7	United Parcel Service, Inc.(UPS)	No	United Parcel Service, Inc.(UPS)	New York	All Exchanges	Scheduled Closing Time	10 %
8	Verizon Communications Inc.	No	Verizon Communications Inc.	New York	All Exchanges	Scheduled Closing Time	10 %
9	Wal-Mart Stores, Inc.	No	Wal-Mart Stores, Inc.	New York	All Exchanges	Scheduled Closing Time	10 %
10	Waste Management, Inc.	No	Waste Management, Inc.	New York	All Exchanges	Scheduled Closing Time	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: Not Applicable

(iii) Increased Cost of Hedging: Not Applicable

(iv) Increased Cost of Stock Borrow: Not Applicable

(v) Insolvency Filing: Not Applicable

(vi) Loss of Stock Borrow: Not Applicable

22. **Credit-Linked Provisions** Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

23. **FX Interest Conversion:** Not Applicable

24.	Fixed Rate Note Provisions	Not Applicable
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:	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:	Not Applicable
33.	Autocall Early Redemption:	Not Applicable
34.	Final Redemption Amount	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** Applicable. The Notes are Equity-Linked Redemption Notes
- (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: 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): Indicatively 125 % (lowest 110 %). To be determined by the Issuer no later than on the Issue Date
 - (C) Performance Floor: 0 %
 - (D) FX Option Conversion: Not Applicable
37. **Redemption Valuation Provisions**
- (i) Initial valuation to determine Reference Item Initial_i: Applicable
 - Initial Valuation Date: 27 February 2015
 - Adjustment provisions: In the event of a Disrupted Day/Market Disruption Event:

Postponement applies
 - (ii) Final Valuation to determine Reference Item Final_i: Applicable

Final Averaging Dates:

As set out in the table below:

<i>t</i>	Final Averaging Dates
1	27 February 2017
2	27 March 2017
3	27 April 2017
4	27 May 2017
5	27 June 2017
6	27 July 2017
7	27 August 2017
8	27 September 2017
9	27 October 2017
10	27 November 2017
11	27 December 2017
12	27 January 2018
13	27 February 2018

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 13 of Part B below
39. New Global Note form: Not Applicable

- | | | |
|-----|---|---|
| 40. | Applicable Business Centre(s): | 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 for VP Systems Notes to be published on: | http://www.danskebank.se/sv-se/privat/Spara-och-placera/Placera/Strukturerade-produkter/Utstaende-och-forfallna/Pages/utstaende_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, Holmens Kanal 2-12, 1092 Copenhagen K, Denmark |

THIRD PARTY INFORMATION

Relevant third party information has been extracted from Bloomberg. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by Bloomberg, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Signed on behalf of the Issuer:

By:

By:

Duly authorised

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 OMX Stockholm AB
- (ii) Admission to trading: Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the NASDAQ OMX Stockholm AB with effect from 27 February 2015
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading*: Not Applicable
- (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. 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:

The Call Redemption Amount of the Note issued at 10 % above par, is linked to the performance of the underlying basket of stocks.

The performance is determined as the weighted average performance of the underlying stocks, (including the 13 monthly fixings at the end of the maturity) multiplied with the Participation Rate (to be determined on the Trade Date and subject to a minimum of **110 %**).

If the weighted average performance of the basket (including the 13 monthly fixings at the end of the maturity), is positive, the Notes will redeem at a price above par.

If the weighted average performance (including the 13 monthly fixings at the end of the maturity), is negative, the Notes will redeem at par.

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 Share 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:

Consolidated Edison Inc. US2091151041 www.conedison.com

Consolidated Edison, Inc., through its subsidiaries, provides a variety of energy related products and services. The Company supplies electric service in New York, parts of New Jersey, and Pennsylvania as well as supplies electricity to wholesale customers.

Kraft Foods Group Inc. US50076Q1067 www.kraftfoodsgroup.com

Kraft Foods Group, Inc. is a food company. The Company is focused on consumer packaged food and beverages for North American Grocery stores. Kraft Foods offers a wide range of branded beverages, cheese, grocery products and convenient meals.

Pfizer Inc. US7170811035 www.pfizer.com

Pfizer Inc. is a research-based, global pharmaceutical company that discovers, develops, manufactures, and markets medicines for humans and animals. The Company's products include prescription pharmaceuticals, non-prescription self-medications, and animal health products such as anti-infective medicines and vaccines.

PepsiCo Inc. US7134481081 www.pepsico.com

PepsiCo, Inc. operates worldwide beverage, snack and food businesses. The Company manufactures or uses contract manufacturers, markets and sells a variety of grain-based snacks, carbonated and non-carbonated beverages and foods in countries throughout the world.

The Procter & Gamble Company US7427181091 www.pg.com

The Procter & Gamble Company manufactures and markets consumer products in countries throughout the world. The Company provides products in the laundry and cleaning, paper, beauty care, food and beverage, and health care segments. Procter & Gamble's products are sold primarily through mass merchandisers, grocery stores, membership club stores, drug stores, and neighborhood stores.

The Coca-Cola Company US1912161007 www.thecoca-colacompany.com

The Coca-Cola Company manufactures, markets, and distributes soft drink concentrates and syrups. The Company also distributes and markets juice and juice-drink products. Coca-Cola distributes its products to retailers and wholesalers in the United States and internationally.

United Parcel Service Inc.(UPS) US9113121068 www.ups.com

United Parcel Service, Inc.(UPS) delivers packages and documents throughout the United States and in other countries and territories. The Company also provides global supply chain services and less-than-truckload transportation, primarily in the U.S. UPS's business consists of integrated air and ground pick-up and delivery network.

Verizon Communications Inc. US92343V1044 www.verizon.com

Verizon Communications Inc. is an integrated telecommunications company that provides wire line voice and data services, wireless services, Internet services, and published directory information. The Company also provides network services for the federal government including business phone lines, data services, telecommunications equipment and payphones.

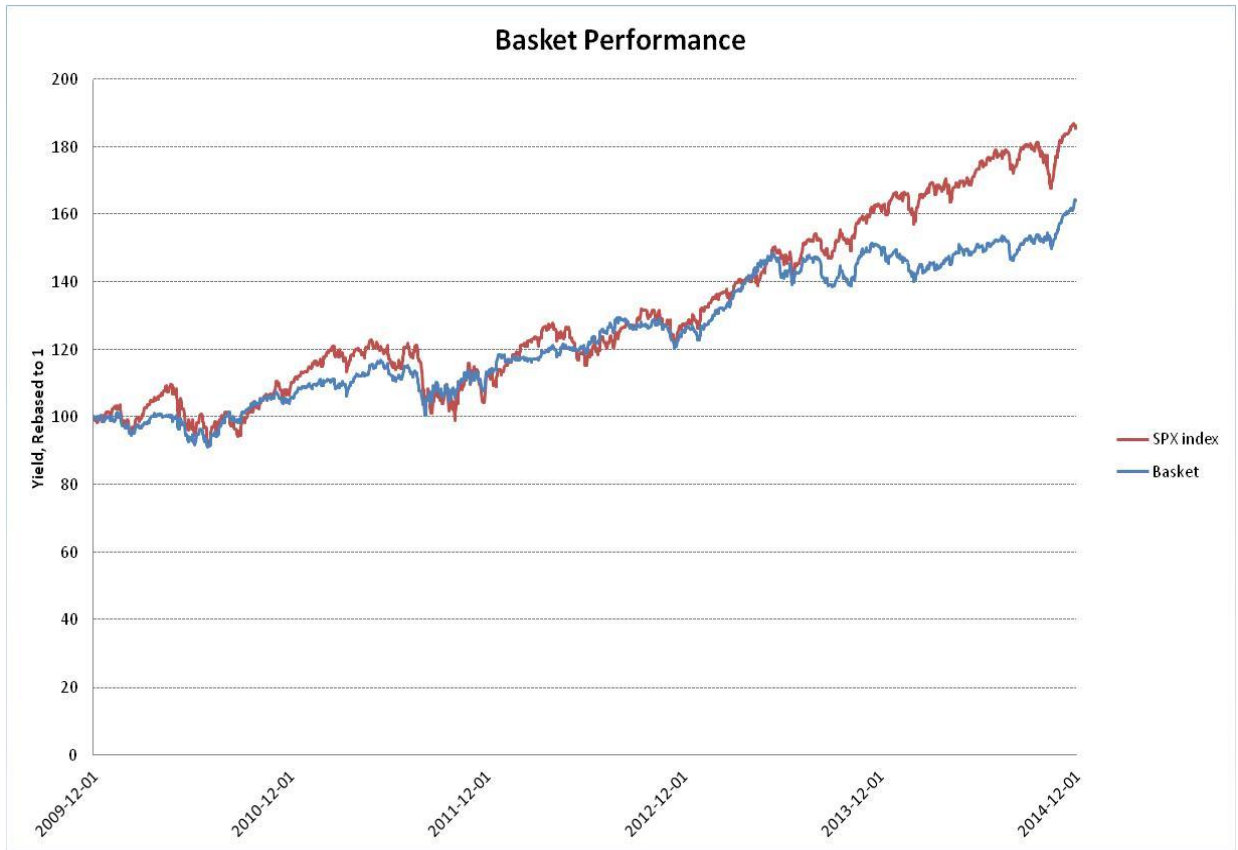
Wal-Mart Stores Inc. US9311421039 www.walmart.com

Wal-Mart Stores, Inc. operates discount stores, supercenters, and neighborhood markets. The Company's discount stores and supercenters offer merchandise such as apparel, housewares, small appliances, electronics, and hardware. Walmart's markets offer a full-line supermarket and a limited assortment of general merchandise. The Company operates nationally and internationally.

Waste Management Inc. US94106L1098 www.wm.com

Waste Management, Inc. provides waste management services including collection, transfer, recycling, resource recovery and disposal services, and operates waste-to-energy facilities. The Company serves municipal, commercial, industrial, and residential customers throughout North America.

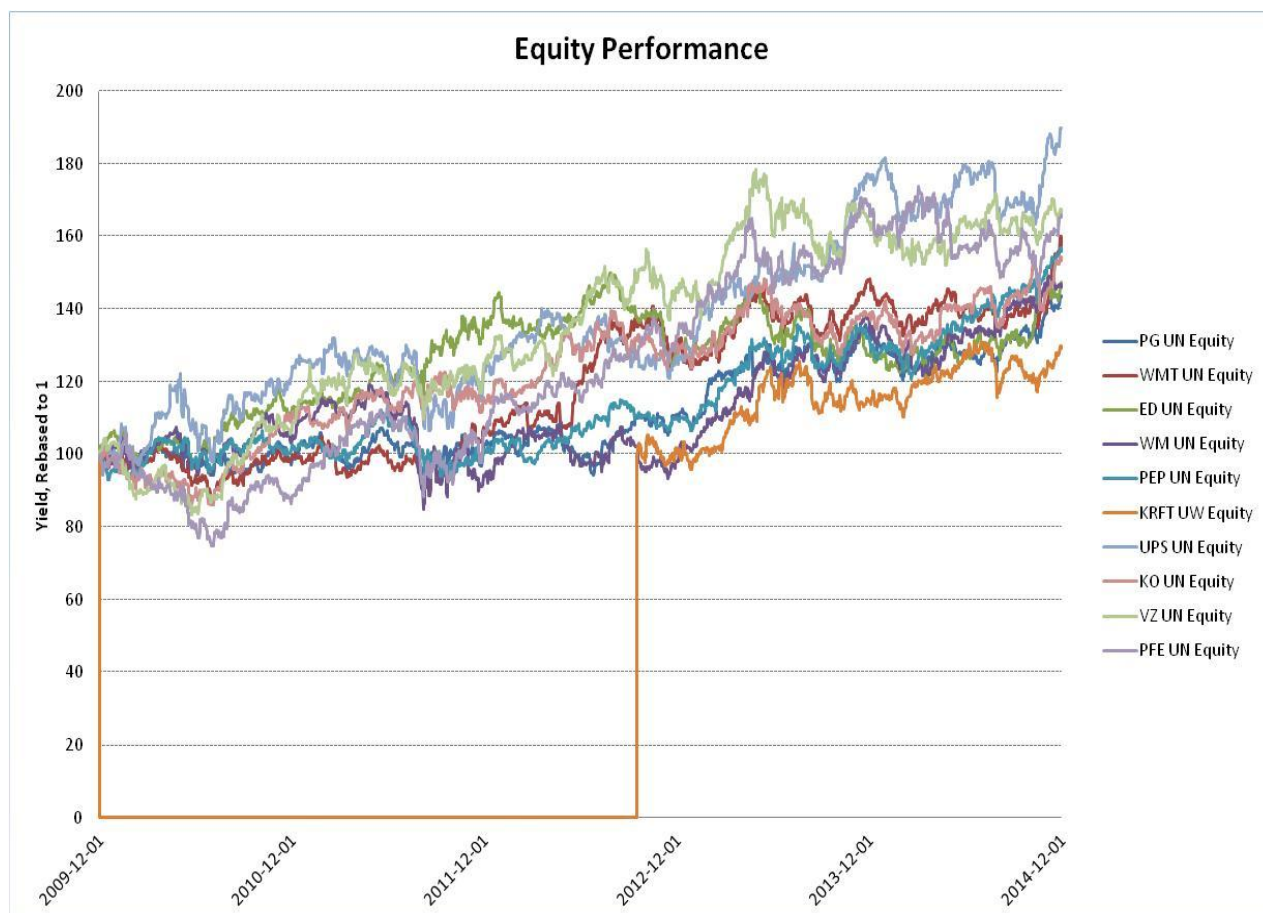
Historic performance of the Basket of Stocks (Aktiekorg USA Tillväxt) (index=100 on 1 December 2009):



Source: Bloomberg

The graph above describes the indexed development since 1 December 2009. It should be observed that the historical development is no guarantee or forecast. The reference index is SPX Index.

Historic performance of each of the 10 Stocks (index=100 on 1 December 2009):



Source: Bloomberg

The graph above describes the indexed development since 1 December 2009. It should be observed that the historical development is no guarantee or forecast. Please note that Kraft Food Group Inc. was first listed 17 September 2012 meaning that development before such date only include nine companies.

Post-issuance information

The Issuer intends to provide post-issuance information to the buyer of the Notes regarding the final Participation Rate and the Strike Price of the respective share in the share basket. Further, the issuer intends to publish the development on the share basket on a monthly basis on its homepage

(currently on www.danskebank.se).

5. Operational Information:

ISIN Code: SE0006543567

Common Code: 000654356

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, *société anonyme* 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 (*delete as applicable*)

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 concession: For the subscription of the Notes, Danske Bank charge 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 1 % 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 and including 12 January 2015 until and including 20 February 2015 (the "**Offer Period**"). See further paragraph 7 below

- | | | | |
|------|---------------------------|-------|---|
| (v) | Non-exempt Jurisdictions: | Offer | Sweden |
| (vi) | Offer Period: | | From and including 12 January 2015 until and including 20 February 2015 |

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 (i) the Issuer receives subscriptions for Notes on an Aggregate Principal Amount of less than SEK 20,000,000, or (ii) the Issuer does not determine the Participation Rate to the lowest 110 %.

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. Further, during the Offer Period, prospective investors, with access to Danske Bank's online service *Hembanken*, may during the Offer Period subscribe via *Hembanken* 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

<p>Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:</p>	<p>The Notes will be made available on a delivery versus payment basis.</p> <p>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.</p>
<p>Manner in and date on which results of the offer are to be made public:</p>	<p>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.</p>
<p>Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:</p>	<p>Not Applicable</p>
<p>Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:</p>	<p>Not Applicable</p>
<p>Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:</p>	<p>Not Applicable</p>
<p>Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:</p>	<p>Not Applicable</p>
<p>Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:</p>	<p>None</p>

SECTION A- 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 12 January 2015 until and including 20 February 2015 (the “Offer Period”).</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 an international retail bank that operates in 15 countries with a focus on the Nordic region and with larger retail banking operations in Northern Ireland, Estonia, Latvia and Lithuania.	
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)	Twelve months ended 31 December 2013 (audited)	Twelve months ended 31 December 2012 (audited)
	Income statement:		
	Total income	40,004	45,662
	Expenses	(24,343)	(24,642)
	Loan impairment charges	(4,187)	(7,680)
	Profit before tax, core	11,474	13,340
	Profit before tax, non-core	(1,415)	(4,801)
	Profit before tax	10,059	8,539
	Tax	(2,944)	(3,814)
	Net profit for the year	7,115	4,725
	Balance sheet:		
	Loan and advances	1,552,645	1,640,656
	Trading portfolio assets	695,722	812,966
	Assets in non-core	25,803	33,100
	Other assets	952,887	998,227
	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
	Liabilities in non-core	5,002	4,831
	Other liabilities	1,238,750	1,412,170
	Total liabilities	3,081,400	3,346,945
	Total equity	145,657	138,004
	(DKK millions)	First nine months ended 30 September 2014	First nine months ended 30 September 2013
	Income statement:		
	Total income	32 645	28 956
	Expenses	(16 551)	(17 207)
	Loan impairment charges	(1 935)	(3 195)
	Profit before tax, core	14 159	8 554
	Profit before tax, non-core	(1 026)	(1 357)
	Profit before tax	13 133	7 197
	Tax	(3 002)	(2 005)
	Net profit for the period	10 131	5 195
	Balance sheet:		
	Loan and advances	1 581 719	1 562 879
	Trading portfolio assets	751 138	707 570
	Assets in non-core	35 959	45 196
	Other assets	1 068 478	952 585
	Total assets	3 437 294	3 268 230
	Deposits	761 076	772 984
	Bonds issued by Realkredit Danmark	656 022	605 817
	Trading portfolio liabilities	532 982	435 111
	Liabilities in non-core	6 366	18 630
	Other liabilities	1 322 109	1 292 371
	Total liabilities	3 278 555	3 124 913
	Total equity	158 739	143 317
	Statement of no material adverse change	On 26 October 2014, the DFSA announced the results of the Asset Quality Review (“AQR”). Based on the AQR as interpreted by the DFSA and information available until 26 October 2014, the DFSA assessed that impairments for the Danske Bank Group should have been DKK 1.6 billion higher at 31 December 2013. An amount of DKK 0.9 billion was recognised in the first nine months of 2014, and an amount of DKK 0.7 billion will be taken into account in the last quarter of 2014.	
	Description of significant changes to financial or trading position	Save as outlined above, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2013, the last day of the	

		<p>financial period in respect of which the most recently audited financial statements of the Issuer have been prepared.</p> <p>Save as outlined above, there has been no significant change in the financial position of the Issuer or of the Issuer and its subsidiaries taken as a whole since 30 September 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>B.13</p>	<p>Recent events materially relevant to an evaluation of the Issuer’s solvency</p>	<p>In Company Announcement No. 25/2014 released on 27 November 2014, Danske Bank A/S announced that Moody’s Investors Service Ltd. (“Moody’s”) has raised Danske Bank Group’s long-term rating to A3 from Baa1. The short-term rating is unchanged at P-2, while the Group’s BCA (Baseline Credit Assessment) rating has been raised to baa1 from baa2. Moody’s has also changed the outlook for all of Danske Bank’s ratings from positive to stable.</p> <p>Accordingly the Programme and Issuer ratings section on page E-5 of the Base Prospectus should be amended so as to read:</p> <table data-bbox="613 871 1372 1176"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th></th> <th>Moody’s</th> <th>S&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>senior</td> <td>unsubordinated</td> <td>long-term</td> <td>A3</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td></td> <td>debt/long-term</td> <td>Issuer</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>default rating</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>senior</td> <td>unsubordinated</td> <td>short-term</td> <td>P-2</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> <tr> <td></td> <td>debt/short-term</td> <td>Issuer</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>default rating</td> <td></td> <td></td> <td></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> <p>In Company Announcement No. 26/2014 released on 15 December 2014, Danske Bank A/S announced that it expects to make goodwill impairments. Accordingly the following section is to be added to the bottom of page 154 in the Base Prospectus:</p> <p>“Danske Bank A/S announced that it expects to make goodwill impairments of about DKK 9 billion (EUR 1.21 billion)¹ in its 2014 annual report. Shareholders’ equity will be reduced by the same amount. This should be viewed in light of shareholders’ equity and total goodwill of DKK 158.7 billion (EUR 21.24 billion) and DKK 18.6 billion (EUR 2.50 billion), respectively, at 30 September 2014.</p> <p>The goodwill impairments are the result of Danske Bank’s ordinary goodwill impairment testing, changed macroeconomic conditions and Danske Bank’s dialogue with the Danish Financial Supervisory</p>				Moody’s	S&P	Fitch	senior	unsubordinated	long-term	A3	A	A		debt/long-term	Issuer						default rating				senior	unsubordinated	short-term	P-2	A-1	F1		debt/short-term	Issuer						default rating			
			Moody’s	S&P	Fitch																																							
senior	unsubordinated	long-term	A3	A	A																																							
	debt/long-term	Issuer																																										
		default rating																																										
senior	unsubordinated	short-term	P-2	A-1	F1																																							
	debt/short-term	Issuer																																										
		default rating																																										

¹ DKK amounts in this paragraph are converted into EUR with FX rate at 12 December 2014 = 7.437 DKK per EUR.

		<p>Authority regarding the measurement of the Bank's goodwill. Moreover, the note disclosures on goodwill in the financial statements will be enhanced.</p> <p>The goodwill impairments relate to Danske Bank's activities in Finland, Northern Ireland and Estonia. The impairments are based on long-term assessments and do not relate to expected short-term developments at the individual business units.”</p>																
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 – and one of the largest in the Nordic region – measured by total assets as at 31 December 2013 (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>The Issuer ratings are as follows:</p> <table style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Moody's</th> <th style="text-align: center;">S&P</th> <th style="text-align: center;">Fitch</th> </tr> <tr> <th></th> <th></th> <th style="text-align: center;">P</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating</td> <td style="text-align: center;">A3</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">A</td> </tr> <tr> <td>senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating</td> <td style="text-align: center;">P-2</td> <td style="text-align: center;">A-1</td> <td style="text-align: center;">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> <p>A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and</p>		Moody's	S&P	Fitch			P		senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating	A3	A	A	senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-2	A-1	F1
	Moody's	S&P	Fitch															
		P																
senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating	A3	A	A															
senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-2	A-1	F1															

		<p>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 Equity-Linked Redemption Notes.</p> <p>The Series number is DDBO 542 B. The Tranche number is 1.</p> <p>The International Securities Identification Number (ISIN) is SE0006543567. The Common Code is 000654356. The Euroclear Sweden identification number is 556112-8074.</p> <p>The calculation amount (“CA”) is 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 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>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 has been made to the NASDAQ OMX Stockholm AB for the Notes to be admitted to trading on the NASDAQ OMX Stockholm AB
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	<p>The principal amount payable at maturity will be subject to a minimum redemption amount of 100 % of the calculation amount.</p> <p>See also Element C.18 below.</p>
C.16	Maturity date and final reference date	The maturity date is 16 March 2018. The final reference date is the averaging dates specified in Element C.18 below.

C.17	Settlement procedure of derivative securities	The Notes are cash settled Notes.
C.18	Return on derivative securities	<p>The interest amounts (if any) and the redemption amount due at maturity are determined as follows:</p> <p><i>Interest</i></p>
		The Notes do not bear any interest.
		<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 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 be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Notes.</p>
		<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 16 March 2018.</p>
		The Reference Item-Linked Redemption Amount shall be the “ Call Redemption Amount ” determined by reference to the following formula:

		<p style="text-align: center;">RPA + Reference Item Amount</p> <p>For the purposes of the above:</p> <p>“Reference Item Amount” means an amount determined by reference to the following formula:</p> $CA \times \text{Max [Performance Floor, (PR} \times \text{Call Performance)]} \times \text{OFX}$ <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.</p> <p>“Performance Floor” = Zero</p> <p>“PR” = Indicatively 125 % (lowest 110 %)</p> <p>“Strike” = 100%</p>
		<p>Valuation</p> <p>“initial valuation date” = 27 February 2015 (subject to postponement)</p> <p>“final averaging dates” = 27 February 2017, 27 March 2017, 27 April 2017, 27 May 2017, 27 June 2017, 27 July 2017, 27 August 2017, 27 September 2017, 27 October 2017, 27 November 2017, 27 December 2017, 27 January 2018 and 27 February 2018 (subject to postponement)</p>
		<p>Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments</p> <p>The terms and conditions of the Notes contain provisions, as applicable, relating to events affecting the Reference Item(s), modification or</p>

		cessation of the Reference Item(s) and market disruption provisions and provisions relating to subsequent corrections of the level of the Reference Item(s) and details of the consequences of such events. Such provisions may permit the Issuer either to require the calculation agent to determine what adjustments should be made following the occurrence of the relevant event (which may include deferment of any required valuation or payment or the substitution of a substitute reference item) or to cancel the Notes and to pay an amount equal to the early redemption amount as specified above.			
C.19	Exercise price/final reference price	See Element C.18 above.			
C.20	Underlying	The Reference Entities are each Reference Item specified under the heading “Description of Reference Items” in the Table below, being the type of Reference Item specified under the heading “Classification” in the Table below.			
		Description of Reference Items	Classification	Electronic page	Weight
		Consolidated Edison, Inc.	Equity Security	ED UN Equity	10%
		The Coca-Cola Company	Equity Security	KO UN Equity	10%
		Kraft Foods Group, Inc.	Equity Security	KRFT UW Equity	10%
		Pfizer Inc.	Equity Security	PFE UN Equity	10%
		PepsiCo, Inc.	Equity Security	PEP UN Equity	10%
		The Procter & Gamble Company	Equity Security	PG UN Equity	10%
		United Parcel Service, Inc.(UPS)	Equity Security	UPS UN Equity	10%
		Verizon Communications Inc.	Equity Security	VZ UN Equity	10%
		Wal-Mart Stores, Inc.	Equity Security	WMT UN Equity	10%
		Waste Management, Inc.	Equity Security	WM UN Equity	10%
		Information relating to the Reference Entities comprising the Reference Items is available from internationally recognised published or electronically displayed sources such as Bloomberg and any web-site of each Reference Entity/can be obtained from the electronic pages specified under the heading “Electronic pages” for such Reference Items in the Table above.			

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 framework implementing, among other things, the Basel Committee on Banking Supervision’s proposals imposing stricter capital and liquidity requirements upon banks in the EU; • 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>
		Notes may involve a high degree of risk. There are certain factors which

		<p>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, 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.</p>
		<p>There are certain additional risks associated with Notes linked to the Reference Items: 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 Items to which the value of, or payments in respect of, the Notes relate. Fluctuations in the value and/or volatility of the Reference Items may affect the value of the Notes. Investors may risk losing their entire investment. Investors will have no claim against any Reference Item. Hedging arrangements of the Issuer may affect the value of the Notes and there may be conflicts of interest in respect of the Notes. Market disruptions or other adjustment events may occur in respect of the Reference Items which may result in valuations and/or payments being delayed, the Notes may be subject to adjustment (including, without limitation, that the relevant</p>

		<p>Reference Item may be substituted) or the Notes may be redeemed early.</p> <p>The Notes will represent an investment linked to the performance of the Reference Items and prospective investors should note that the return (if any) on their investment in the Notes will depend upon the performance of the Reference Items.</p>
D.6	Risk Warning	THE AMOUNT PAID ON REDEMPTION OF THE NOTES MAY BE LESS THAN THE PRINCIPAL AMOUNT OF THE NOTES, TOGETHER WITH ANY 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.

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 110 per cent. of their principal amount.</p>
E.4	Interests material to the issue/offer, including conflicting interests	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.
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>Erbjudandeperiod: Emittentens samtycke nämnt ovan lämnas för Icke-Undantagna Erbjudanden av Obligationer under perioden från och med 12 januari 2015 till och med 20 februari 2015 ("Erbjudandeperioden").</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 internationell privatkundsbank med verksamhet i 15 länder med ett fokus på Norden och med större bankverksamhet mot privatkunder på Nordirland, Estland, Lettland och Litauen.																								
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																									
	<i>(DKK miljoner)</i>	<table> <thead> <tr> <th></th> <th>Tolv månader med slut 31 december 2013 <i>(reviderat)</i></th> <th>Tolv månader med slut 31 december 2012 <i>(reviderat)</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Resultaträkning:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Totala intäkter</td> <td>40 004</td> <td>45 662</td> </tr> <tr> <td>Kostnader</td> <td>(24 343)</td> <td>(24 642)</td> </tr> <tr> <td>Reserveringar för kreditförluster</td> <td>(4 187)</td> <td>(7 680)</td> </tr> <tr> <td>Vinst före skatt, kärnverksamhet</td> <td>11 474</td> <td>13 340</td> </tr> <tr> <td>Vinst före skatt, icke kärnverksamhet</td> <td>(1 415)</td> <td>(4 801)</td> </tr> <tr> <td>Vinst före skatt</td> <td>10 059</td> <td>8 539</td> </tr> </tbody> </table>		Tolv månader med slut 31 december 2013 <i>(reviderat)</i>	Tolv månader med slut 31 december 2012 <i>(reviderat)</i>	Resultaträkning:			Totala intäkter	40 004	45 662	Kostnader	(24 343)	(24 642)	Reserveringar för kreditförluster	(4 187)	(7 680)	Vinst före skatt, kärnverksamhet	11 474	13 340	Vinst före skatt, icke kärnverksamhet	(1 415)	(4 801)	Vinst före skatt	10 059	8 539
	Tolv månader med slut 31 december 2013 <i>(reviderat)</i>	Tolv månader med slut 31 december 2012 <i>(reviderat)</i>																								
Resultaträkning:																										
Totala intäkter	40 004	45 662																								
Kostnader	(24 343)	(24 642)																								
Reserveringar för kreditförluster	(4 187)	(7 680)																								
Vinst före skatt, kärnverksamhet	11 474	13 340																								
Vinst före skatt, icke kärnverksamhet	(1 415)	(4 801)																								
Vinst före skatt	10 059	8 539																								

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
Tillgångar i icke-kärnverksamhet	25 803	33 100
Övriga tillgångar	958 887	998 227
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
Förpliktelser i icke-kärnverksamhet	5 002	4 831
Övriga förpliktelser	1 238 750	1 412 170
Totala förpliktelser	3 081 400	3 346 945
Totalt eget kapital	145 657	138 004
(DKK miljoner)	Nio månader med slut 30 september 2014	Nio månader med slut 30 september 2014
Resultaträkning:		
Totala intäkter	32 645	28 956
Kostnader	(16 551)	(17 207)
Reserveringar för kreditförluster	(1 935)	(3 195)
Vinst före skatt, kärnverksamhet	14 159	8 554
Vinst före skatt, icke kärnverksamhet	(1 026)	(1 357)
Vinst före skatt	13 133	7 197
Skatt	(3 002)	(2 005)
Nettovinst för perioden	10 131	5 195
Balansräkning:		
Utlåning och förskott	1 581 719	1 562 879
Tillgångar i handelsportfölj	751 138	707 570
Tillgångar, icke-kärnverksamhet	35 959	45 196
Övriga tillgångar	1 068 478	952 585
Totala tillgångar	3 437 294	3 268 230
Insättningar	761 076	772 984
Obligationer emitterade av Realkredit		
Danmark	656 022	605 817
Förpliktelser inom handelsportföljen	532 982	435 111
Förpliktelser icke-kärnverksamhet	6 366	18 630
Övriga förpliktelser	1 322 109	1 292 371
Totala förpliktelser	3 278 555	3 124 913
Totalt eget kapital	158 739	143 317

	<p>Uppgift om inga väsentliga negativa förändringar</p> <p>Beskrivning av väsentliga förändringar i finansiell situation eller ställning på marknaden</p>	<p>Den 26 oktober 2014 så offentliggjorde DFSA resultatet av Genomgången av Tillgångskvalitet ("AQR"). Utifrån AQR och så som tolkad av DFSA och information fram till den 26 oktober 2014 så har DFSA bedömt att kreditförlusterna skulle ha varit DKK 1,6 miljarder högre per den 31 december 2013. Ett belopp om DKK 0,9 miljarder hanteras under de första nio månaderna 2014 och ett belopp om DKK 0,7 miljarder kommer hanteras under det sista kvartalet 2014.</p> <p>Med undantag för ovan så har det inte inträffat någon väsentlig negativ 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.</p> <p>Med undantag för ovan så har det inte inträffat någon väsentlig förändring i Emittentens, eller Emittentens och dess dotterföretag tillsammans, finansiella situation eller ställning på marknaden efter den 30 september 2014, som utgör den sista dagen i den räkenskapsperiod för vilken den senaste oreviderade räkenskapsrapporten har framställts.</p>															
<p>B.13</p>	<p>Nyligen inträffade händelser som är väsentliga för att utvärdera Emittentens solvens</p>	<p>I Bolagsmeddelande nummer 25/2014 som offentliggjordes den 27 november 2014 så meddelade Danske Bank A/S att Moodys Investors Service Ltd. ("Moody's") har höjt Danske Bank-Koncernens långfristiga rating till A3 från Baa1. Den kortfristiga rating är oförändrad vid P-2 medan Koncernens BCA (Baseline Credit Assessment) har höjts till baa1 från baa2. Moodys har även förändrat utsikterna för Koncernens rating från positiv till stabil.</p> <p>Följaktligen ska Programmet och Emittentens kreditvärderingsbetyg på sidan E-5 i Grundprospektet justeras och läsas enligt följande:</p> <table data-bbox="552 1260 1429 1596"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>Moody's</th> <th>S&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Icke-säkerställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk</td> <td>icke-efterställd</td> <td>A3</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Icke-säkerställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk</td> <td>icke-efterställd</td> <td>P-2</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table> <p>Bolagsmeddelandet införlivas inte genom hänvisning i detta Prospekt tillägg, dock kan den fullständiga texten erhållas från www.danskebank.com</p> <p>I Bolagsmeddelande nummer 26/2014 som offentliggjordes den 15 december 2014 så meddelade Danske Bank A/S att man förväntar sig göra goodwill avskrivningar. Följaktligen ska följande avsnitt införas nederst på sidan 154 i Grundprospektet.</p>			Moody's	S&P	Fitch	Icke-säkerställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk	icke-efterställd	A3	A	A	Icke-säkerställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk	icke-efterställd	P-2	A-1	F1
		Moody's	S&P	Fitch													
Icke-säkerställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk	icke-efterställd	A3	A	A													
Icke-säkerställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk	icke-efterställd	P-2	A-1	F1													

		<p>”Danske Bank A/S meddelade att man förväntar sig göra goodwill avskrivningar om 9 miljarder danska kronor (ca 1,21 miljarder euro) i årsredovisningen för 2014. Eget kapital kommer minska med samma belopp. Detta ska ses mot bakgrund av att det egna kapitalet och total goodwill om DKK 157, miljarder danska kronor (21,24 miljarder euro) respektive 18,6 miljarder danska kronor (2,50 miljarder euro) per den 30 september 2014.</p> <p>Goodwill avskrivningarna är ett resultat av Danske Banks tester för goodwill avskrivningar, förändrade makroekonomiska villkor och Danske Banks dialog med den danska finansinspektionen avseende hur Bankens goodwill mäts. Vidare kommer vad som anges i fotnoterna om goodwill i de finansiella räkenskaperna att förbättras.</p> <p>Goodwill avskrivningarna avser Danske Banks aktiviteter i Finland, Nordirland och Estland. Avskrivningarna grundar sig på långsiktiga bedömningar och avser inte kortsiktiga förändringar för enskilda verksamhetsgrenar.”</p>								
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 2013 (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 Programmet och 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:								
		<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 30%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: center;">Moody’s</th> <th style="width: 20%; text-align: center;">S&P</th> <th style="width: 30%; text-align: center;">Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Icke-säkerställd icke-efterställd</td> <td style="text-align: center;">A3</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">A</td> </tr> </tbody> </table>		Moody’s	S&P	Fitch	Icke-säkerställd icke-efterställd	A3	A	A
	Moody’s	S&P	Fitch							
Icke-säkerställd icke-efterställd	A3	A	A							

	<p>långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk</p> <p>Icke-säkerställd icke-efterställd P-2 A-1 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 ("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 Aktierelaterade Inlösenobligationer.</p> <p>Serienumret är DDBO 542 B. Tranchenumret är 1.</p> <p><i>International Securities Identification Number (ISIN)</i> är SE0006543567. <i>Common Code</i> är 000654356. Euroclear Sweden identifikationsnummer är 556112-8074.</p> <p>Beräkningsbeloppet ("BB") är 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	<p>Obligationerna har villkor avseende, bl.a.:</p> <p>Rangordning</p> <p>Obligationerna kommer att utgöra direkta, ovillkorade, icke-efterställda</p>

	rangordning och begränsningar:	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) nuvarande och framtida åtaganden (om inte annat anges i tvingande lag).
		Skatt 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.
		Negativåtagande och uppsägningsgrund avseende andra förpliktelser Villkoren för Obligationerna kommer inte innehålla villkor om negativåtagande och uppsägningsgrund avseende andra förpliktelser.
		Uppsägningsgrundande Händelse 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.
		Innehavarmöten 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.
		Tillämplig rätt Engelsk rätt, med undantag för registrering av Obligationerna i Euroclear Sweden AB som ska vara underkastat svensk rätt.
C.11	Upptagande till	Ansökan har gjorts hos NASDAQ OMX Stockholm AB om att

	handel	Obligationerna ska upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm AB.
C.15	Beskrivning av hur värdet för investeringen påverkas av värdet för det underliggande instrumentet(en)	Kapitalbeloppet som ska erläggas vid förfalldagen kommer att vara föremål för ett minimiinlösenbelopp om 100 % av beräkningsbeloppet. Se också Punkt C.18 nedan.
C.16	Förfalldag och slutlig referensdag	Förfalldagen är den 16 mars 2018. Den slutliga referensdagen är genomsnittsdagen angiven i Punkt C.18 nedan.
C.17	Avvecklingsförfaranden för derivatvärdepapper	Obligationerna är Obligationer som avvecklas kontant.
C.18	Avkastning på derivatvärdepapper	Räntebeloppet (om något) och inlösenbeloppet som förfaller vid förfalldagen, fastställs enligt det följande:

		Ränta
		Obligationerna löper inte med ränta.
		<p>Förtida inlösen</p> <p>Se "Skatt" och "Uppsägningsgrundande Händelser" i Punkt C.8 ovan och "Avbrottsdagar, Marknadsavbrottsändelser 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> <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 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.</p> <p>Inlösen vid förfall</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 16 mars 2018.</p>
		<p>Inlösenbeloppet relaterat till Referensfaktor ska vara "Inlösenbeloppet (Köption)" fastställt utifrån följande formel:</p> $\text{RKB} + \text{Referensfaktorbeloppet}$ <p>Beträffande det ovanstående:</p> <p>"Referensfaktorbeloppet" betyder ett belopp fastställt utifrån följande formel:</p>

		<p>BB x Max [Utvecklingsgolv, (DG x Utveckling (Köpooption))] x VKO</p> <p>Där:</p> <p>“Utveckling (Köpooption)” 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 den angivna slutliga genomsnittsdagarna, genomsnittlig kurs för sådan Referensfaktor på sådana angivna slutliga genomsnittsdagar DIVIDERAT MED den initiala referenskursen för sådan Referenttillgång på den initiala värderingsdagen, uttryckt som ett procenttal</p> <p>“Relevant Kapitalbelopp” (“RKB”) betyder BB.</p> <p>“Utvecklingsgolv” = Noll</p> <p>“DG” = Indikativt 125 % (som lägst 110 %)</p> <p>“Startkurs” = 100%</p>
		<p>Värdering</p> <p>“initial värderingsdag” = 27 februari 2015 (med förbehåll för senareläggning)</p> <p>“slutliga genomsnittsdagar” = 27 februari 2017, 27 mars 2017, 27 april 2017, 27 maj 2017, 27 juni 2017, 27 juli 2017, 27 augusti 2017, 27 september 2017, 27 oktober 2017, 27 november 2017, 27 december 2017, 27 januari 2018 och 27 februari 2018 (med förbehåll för senareläggning)</p> <p>Avbrottsdagar, Marknadsavbrottshändelser och Justeringar</p> <p>Villkoren för Obligationerna innehåller bestämmelser, beroende på vad som är tillämpligt, som rör händelser som påverkar Referensfaktor(erna), modifiering eller avslutande av Referensfaktor(erna) och marknadsstötningsbestämmelser och bestämmelser avseende senare korrigeringar av nivån för Referensfaktor(erna) och närmare uppgifter om</p>

		konsekvenserna av sådana händelser. Sådana bestämmelser kan ge Emittenten rätt eller föreskriva att beräkningsagenten ska fastställa vilka justeringar som ska göras efter inträffandet av den relevanta händelsen (vilket kan inkludera senareläggning av varje värdering eller betalning som ska göras eller utbyte till en ersättande referensfaktor) eller att annullera Obligationerna och betala ett belopp lika med det förtida inlösenbeloppet enligt vad som anges i C.16 ovan.
C.19	Utövandekurs/ slutlig referenskurs	Se Punkt C.18 ovan.
C.20	Underliggande	Referensfaktorerna är 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
Consolidated Edison, Inc.	Aktierelaterat värdepaper	ED UN Equity	10%
The Coca-Cola Company	Aktierelaterat värdepaper	KO UN Equity	10%
Kraft Foods Group, Inc.	Aktierelaterat värdepaper	KRFT UW Equity	10%
Pfizer Inc.	Aktierelaterat värdepaper	PFE UN Equity	10%
PepsiCo, Inc.	Aktierelaterat värdepaper	PEP UN Equity	10%
The Procter & Gamble Company	Aktierelaterat värdepaper	PG UN Equity	10%
United Parcel Service, Inc.(UPS)	Aktierelaterat värdepaper	UPS UN Equity	10%
Verizon Communications Inc.	Aktierelaterat värdepaper	VZ UN Equity	10%
Wal-Mart Stores, Inc.	Aktierelaterat värdepaper	WMT UN Equity	10%
Waste Management, Inc.	Aktierelaterat värdepaper	WM UN Equity	10%
Information avseende Referensfaktorerna finns tillgänglig från internationellt erkända offentliggjorda eller elektroniskt visade källor såsom Bloomberg och varje webbplats för Referensfaktorerna kan erhållas från den webbplats som anges under rubriken "Webbplatser" för sådana Referensfaktor i Tabellen ovan.			

Avsnitt D – Risker

Punkt	Rubrik	
D.2	Huvudsakliga risker förknippade med Emittenten	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

		<p>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 erlägga 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 en följd av det nya regelverket som implementerar, bland annat, Baselkommittén för Banktillsyns förslag som inför hårdare kapital- och likviditetskrav för banker i EU; • 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	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 erlägga 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 på 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 kommer att påverkas av ett antal faktorer oberoende av Emittentens kreditvärdighet, kreditvärdighetsbetyg tilldelade Emittenten</p>

	<p>kanske inte återspeglar alla risker förknippade med en investering i Obligationerna, Obligationerna kanske inte är en lämplig investering för alla investerare, 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.</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: om fullgörandet av Emittentens förpliktelser under Obligationerna, blir olagligt, kan Emittenten lösa in Obligationerna.</p> <p>Det finns vissa ytterligare risker förknippade med Obligationer relaterade till Referensfaktorerna: 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 Referensfaktorerna till vilka värdet för, eller betalningarna avseende Obligationerna är relaterade. Förändringar i värdet och/eller volatiliteten för Referensfaktorerna kan påverka Obligationernas värde. Investerare riskerar att 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. Marknadsavbrott eller andra justeringshändelser kan inträffa avseende Referensfaktorerna vilket kan resultera i att värderingar och/eller betalningar senareläggs, Obligationerna akan bli föremål för justering (inklusive, utan begränsning till, att den relevanta Referensfaktorn kan bytas ut) eller att Obligationerna löses in i förtid.</p> <p>Obligationerna representerar en investering relaterad till utvecklingen för Referensfaktorerna och potentiella investerare bör notera att avkastningen (om någon) på deras investering i Obligationerna kommer att bero på</p>
--	---

		utvecklingen för Referensfaktorerna.
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	Denna emission av Obligationer erbjuds i ett Icke-Undantaget Erbjudandet i Sverige. Emissionskursen för Obligationerna är 110 procent av dessas kapitalbelopp.
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	Emittenten kommer inte att debitera investerare för kostnader.