

**FINAL TERMS
DATED 12 DECEMBER 2014**

Series No. DDBO 405

Tranche No. 1

DANSKE BANK A/S

EUR 5,000,000,000

Structured Note Programme

Issue of

Kreditobligation iTraxx Europe Crossover Index (SEK)

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 Supplement No. 1 dated 6 November 2014 and the Supplement No. 2 dated 5 December 2014 which together constitute 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 405

(i)	Tranche Number:	1
(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:	100 per cent. of the Aggregate Principal Amount
6.	(i) Specified Denominations:	SEK 100,000
	(i) Calculation Amount:	SEK 100,000
7.	(i) Issue Date:	2 January 2015
	(i) Interest Commencement Date:	Issue Date
	(ii) Trade Date:	16 December 2014
8.	Maturity Date:	20 January 2020, the “ Scheduled Maturity Date ” or such later date for redemption determined as provided in Reference Item Condition 2 (<i>Credit-Linked Notes</i>)
	Scheduled Termination Notice Date:	20 December 2019
9.	Interest Basis:	Indicatively 5.00 per cent. (lowest 4.50 per cent.) Fixed Rate (further particulars specified at item 24 and 25 below)
10.	Redemption/Payment Basis:	Redemption at par and Credit-Linked Redemption Notes (further particulars specified at items 34 below)
11.	Put/Call Options:	Not Applicable
12.	Tax Gross-Up:	General Condition 8.1 (<i>Gross-up</i>) applicable
13.	Date of Board approval for issuance of Notes obtained:	Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REFERENCE ITEMS AND FX PRINCIPAL/OPTION CONVERSION

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

15. **Inflation Linked Provisions** Not Applicable
16. **Index-Linked Provisions** Not Applicable
17. **Equity-Linked Provisions** Not Applicable
18. **Fund-Linked Provisions** Not Applicable
19. **Currency-Linked Provisions** Not Applicable
20. **Commodity-Linked Provisions** Not Applicable
21. **Additional Disruption Events:** Applicable
- (i) Change in Law: Applicable
- (ii) Hedging Disruption: Applicable
- (iii) Increased Cost of Hedging: Applicable
- (iv) Increased Cost of Stock Borrow: Not Applicable
- (v) Insolvency Filing: Not Applicable
- (vi) Loss of Stock Borrow: Not Applicable
22. **Credit-Linked Provisions** Applicable – the Notes are Credit-Linked Notes
- (i) Settlement Method: Zero/Set Recovery Notes
- (ii) Type of Credit-Linked Notes: The Notes are Portfolio Credit Linked Notes
- (iii) Credit Event Redemption Amount: As set out in Redemption Payout Condition 2.2
- (iv) Credit Event Redemption Date: Reference Item Linked Condition 2.10 applies
- (v) Maturity Credit Event Redemption: Applicable
- (vi) Reference Entities: The entities specified as a Reference Entity in the table below

TABLE

Reference Entity	Reference Entity Notional Amount	Reference Obligation	Set/Zero Recovery Price
ABENGOA, S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
Alcatel Lucent	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
Altice Finco S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
ArcelorMittal	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %

ARDAGH PACKAGING FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
ASTALDI SOCIETA PER AZIONI	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
BENI STABILI SOCIETA PER AZIONI SOCIETA DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE QUOTATA	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
BOPARAN FINANCE PLC	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
BRISA - CONCESSAO RODOVIARIA, S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
BRITISH AIRWAYS plc	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
CABLE & WIRELESS LIMITED	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
CARE UK HEALTH & SOCIAL CARE PLC	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
CERVED GROUP S.P.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
CIR S.P.A. - COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNITE	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
CNH Industrial N.V.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
ConvaTec Healthcare E S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
DRY MIX SOLUTIONS INVESTISSEMENTS	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
EDP - Energias de Portugal, S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
Eileme 2 AB (publ)	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
FIAT S.P.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
Financiere Quick	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
FINMECCANICA S.P.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
GALAPAGOS HOLDING S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
GALP ENERGIA, SGPS, S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
Grupo Isolux Corsan Finance B.V.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
HeidelbergCement AG	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION SOCIETE ANONYME	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
HEMA BondCo I B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
INEOS Group Holdings S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
LADBROKES PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Lock Lower Holdings AS	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Louis Dreyfus Commodities B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
LOXAM	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
MATALAN FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Metsa Board Corporation	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Monitchem Holdco 3 S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NEW LOOK BONDCO I PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Nokia Oyj	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NOVAFIVES	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NUMERICABLE GROUP S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NXP B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
PEUGEOT SA	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Play Finance I S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Portugal Telecom International Finance B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
PREMIER FOODS FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
PUBLIC POWER CORPORATION FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
R&R ICE CREAM PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
RALLYE	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
REXEL	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Schaeffler Finance B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Selecta Group B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Stena Aktiebolag	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
STONEGATE PUB COMPANY FINANCING PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Stora Enso Oyj	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
STRETFORD 79 PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Sunrise Communications Holdings S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %

Techem GmbH	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TELECOM ITALIA SPA	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
ThyssenKrupp AG	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Trionista HoldCo GmbH	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TUI AG	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TVN Finance Corporation III AB (publ)	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TWINKLE PIZZA HOLDINGS PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Unilabs SubHolding AB (publ)	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Unitymedia KabelBW GmbH	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
UPC Holding B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
UPM-Kymmene Oyj	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
VOUGEOT BIDCO P.L.C.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Wind Acquisition Finance S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
The following elections apply to each Reference Entity.			
All Guarantees	Applicable		
Credit Events:	Bankruptcy Failure to Pay Grace Period Extension Not Applicable Restructuring		
Provisions relating to Restructuring Credit Event:	Reference Item Condition 2.11 Mod Mod R Applicable		
Multiple Holder Obligation:	Provisions relating to Reference Item Condition 2.12 Applicable		
Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation	Applicable		
Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation	Applicable		
Obligation Category:	Borrowed Money		
Obligation Characteristics: (select all of which apply)	None		
Additional Obligation(s)	Not Applicable		
Excluded Obligation(s):	Not Applicable		
Valuation Obligation Category: (select one only)	Bond or Loan		
Valuation Obligation Characteristics: (select all which apply)	Not Subordinated Standard Specified Currencies Not Contingent Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer		
Additional Valuation Obligation(s):	Not Applicable		
Excluded Valuation Obligation(s):	Not Applicable		

- (vii) Default Requirement: Reference Item Condition 2.10 applies
- (viii) Payment Requirement: Reference Item Condition 2.10 applies
- (ix) Credit Event Determination Date: Notice of Publicly Available Information: Applicable
If Applicable:
Public Source(s): Any Public Source
Specified Number: One
- (x) Credit Event Backstop Date Adjustment: Applicable – the Credit Exposure Start Date is the Trade Date
- (xi) Merger Event: Reference Item Condition 2.9 Not Applicable

(xii)	Unwind Costs:	Standard Unwind Costs
(xiii)	Provisions relating to Monoline Insurer as Reference Entity:	Reference Item Condition 2.13 Not Applicable
(xiv)	Provisions relating to LPN Reference Entities:	Reference Item Condition 2.15 Not Applicable
(xv)	Additional Interest Amount:	Not Applicable
(xvi)	Fixed Recovery Percentage:	Zero per cent
(xvii)	Valuation Date:	Not Applicable
(xviii)	Valuation Time:	Not Applicable
(xix)	Indicative Quotations:	Not Applicable
(xx)	Quotation Method:	Not Applicable
(xxi)	Quotation Amount:	Not Applicable
(xxii)	Minimum Quotation Amount:	Not Applicable
(xxiii)	Quotation Dealers:	Not Applicable
(xxiv)	Quotations:	Not Applicable
(xxv)	Valuation Method:	Not Applicable
(xxvi)	Calculation Agent City:	London
(xxvii)	Business Day Convention:	Following
(xxviii)	Successor Backstop Date:	Yes
(xxix)	Limitation Dates subject to adjustment in accordance with Business Day Convention:	No
(xxx)	Valuation Obligation Observation Settlement Period:	Not Applicable
(xxxi)	Accrued Interest:	Not Applicable
(xxxii)	Settlement Currency:	Not Applicable
(xxxiii)	Financial Reference Entity Terms:	Not Applicable
(xxxiv)	Sovereign No Asset Package	Not Applicable

Delivery:

(xxxv) Reference Obligation Only Not Applicable
Termination Amount:

(xxxvi) Subordinated European Insurance Not Applicable
Terms:

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

23. **FX Interest Conversion:** Not Applicable
24. **Fixed Rate Note Provisions** Applicable in respect of the Interest Periods falling during the period from (and including) Issue Date to (but excluding) 20 January 2020
- (i) Rate of Interest: Indicatively 5.00 per cent. (lowest 4.50 per cent.) per annum payable annually in arrear
- (ii) Interest Period Date(s): 20 December 2015, 20 December 2016, 20 December 2017, 20 December 2018 and 20 January 2020. No adjustment
- (iii) Interest Payment Date(s): 20 December 2015, 20 December 2016, 20 December 2017, 20 December 2018 and 20 January 2020
- (iv) Accrual: Applicable
- (A) Day Count Fraction: 30/360
25. **Variable Rate Note Provisions** Not Applicable.
26. **Provisions for specific types of Variable Rate Notes** Not Applicable.
27. **Reference Item-Linked Interest Provisions** Not Applicable
28. **Zero Coupon Note Provisions** Not Applicable
29. **Credit-Linked Interest Provisions** Applicable
- (i) Accrual of Interest upon Credit Event: Not Applicable
- (ii) Portfolio Linked Interest Adjustment: Applicable
- (iii) Credit Event Observation Dates: 20 December 2015, 20 December 2016, 20 December 2017, 20 December 2018 and 20 December 2019.

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:	Yes: no additional amount in respect of interest to be paid
33.	Autocall Early Redemption:	Not Applicable
34.	Final Redemption Amount	Subject as provided in Redemption Payout Condition 2 (<i>Redemption in respect of Credit-Linked Notes</i>), SEK 100,000 per Calculation Amount.
35.	FX Principal Conversion:	Not Applicable
36.	Reference Item-Linked Redemption Provisions	Not Applicable
37.	Redemption Valuation Provisions	
	(i) Initial valuation to determine Reference Item Initial _i /Reference Item TOM Initial _{t,i} :	Not Applicable
	(ii) Final Valuation to determine Reference Item Final _i /Reference Item TOM Final _{t,i} :	Not Applicable
	(iii) Periodic Valuation:	Not Applicable
	(iv) Continuous Valuation:	Not Applicable

- | | | |
|------|------------------|----------------|
| (v) | Daily Valuation: | Not Applicable |
| (vi) | FX valuation: | Not Applicable |

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

- | | | |
|-----|---|---|
| 38. | Form of Notes: | VP Systems Notes issued in uncertificated and dematerialised book entry form. See further item 6 of Part B below |
| 39. | New Global Note form: | Not Applicable |
| 40. | Applicable Business Centre(s): | London and Stockholm |
| 41. | Business Day Convention: | Following Business Day Convention |
| 42. | Applicable Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days: | Stockholm |
| 43. | Notices 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 |

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorised

By:

Duly authorised

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

PART B - OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to Trading

- | | | |
|-------|--|-----------------------------|
| (i) | Listing: | The NASDAQ OMX Stockholm AB |
| (ii) | Admission to trading: | The NASDAQ OMX Stockholm AB |
| (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

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

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

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

4. Yield (*Fixed Rate Notes only*)

Indication of yield:	Indicatively 5.00 per cent (lowest 4.50 per cent) per annum
----------------------	---

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

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

Details of the past performance of the entities comprising the Markit iTraxx Europe Crossover Series 22 Index, which determined the initial Reference Entities as mentioned in the Table hereto, can be found on the website address www.markit.com and more specifically under “Products & Services” and “Indices”. Information on the Index is available on Bloomberg information system (Bloomberg code: ITRX XOVER CDSI S22 5Y Corp).

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

6. **Operational Information:**

ISIN Code: SE0006504445

Common Code: 000650444

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 Finland for the purpose of performing its obligations under the issue of VP Systems Notes

Delivery: Delivery against payment

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

7. **Distribution**

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

(ii) Total commission and concession: For the subscription of the Notes, Danske Bank charge the investors a commission of 2 % on the investment amount.

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 1,00 % per year (provided that the Notes are kept until the Maturity Date).

(iii) TEFRA Rules: Not Applicable

(iv) Non-exempt Offer where there Applicable

is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus:

- | | | |
|-------|---|--|
| (v) | Non-exempt Offer Jurisdictions: | Sweden |
| (vi) | Offer Period: | The period between 15 December 2014 and 15 December 2014 |
| (vii) | Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it: | Not Applicable |

8. Terms and Conditions of the Offer:

- | | |
|--|---|
| Offer Price: | Issue Price |
| Conditions to which the offer is subject: | <p>The Issuer reserves the right to cancel, in the sole and absolute discretion of the issuer, the Issue of the Notes if (i) the Issuer receives subscriptions for Notes on an Aggregate Principal Amount of less than SEK 15,000,000, or (ii) the Issuer does not determine the Rate of Interest to be at least 4.50 per cent. per annum.</p> <p>Further, the Issuer has the right to cancel the offer and the subsequent issue of the Notes if in the sole and absolute discretion of the Issue, during 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.</p> |
| Description of the application process: | During the Offer Period prospective investors may subscribe to the Notes during normal banking hours in Sweden. |
| 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 on or about the Issue Date.

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised: Not Applicable

Whether tranche(s) have been reserved for certain countries: Not Applicable

Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made: Not Applicable

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser: Subscription fee or purchases fees up to 2.00 per cent being specified that the Authorised Offeror can waive such fees.

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>Consent:</i> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of this Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Notes by Alexandria Markets Oy and Alexandria Pankkiiriliike Oyj (the “Authorised Offerors”).</p>
	<p><i>Offer period:</i> The Issuer’s consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Notes during 15 December 2014 to (and including) 15 December 2014 (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
	Expenses	(24,343)
	Loan impairment charges	(4,187)
	Profit before tax, core	11,474
	Profit before tax, non-core	(1,415)
	Profit before tax	10,059
	Tax	(2,944)
	Net profit for the year	7,115
	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	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
	Liabilities in non-core	5,002	4,831
	Other liabilities	1,243,752	1,417,001
	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	
	Description of		

	significant changes to financial or trading position	<p>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.</p> <p>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 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 or trading 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>												
B.13	Recent events materially relevant to an evaluation of the Issuer's solvency	<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 style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <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>A3</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	A3	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	A3	A	A											
senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-2	A-1	F1											
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, as supplemented, the Issuer has been rated by the following rating agencies: Moody’s Investors Service Ltd. (“Moody’s”), Standard & Poor’s Credit Market Services Europe Limited (“S&P”) and Fitch Ratings Ltd (“Fitch”).</p> <p>The Issuer ratings are as follows:</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th></th> <th>Moody’s</th> <th>S&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating</td> <td>A3</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>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 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>		Moody’s	S&P	Fitch	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											
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											

Section C – Notes

Element	Title	
C.1	Description of Notes/ISIN	<p>The Notes are Credit-Linked Notes.</p> <p>The Series number is DDBO 405. The Tranche number is 1.</p> <p>The International Securities Identification Number (ISIN) is SE0006504445. The Common Code is 000650444. The Euroclear Sweden identification number is 556112-8074.</p>

		The calculation amount (“CA”) is SEK 100,000.
C.2	Currency	The Notes are denominated in SEK and the specified currency for payments in respect of the Notes is SEK.
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>Negative pledge and cross default</p> <p>The terms of the Notes will not have the benefit of a negative pledge or a cross-default.</p> <p>Events of default</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</p>

		<p>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>Meetings</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>Governing Law</p> <p>English law, except that the registration of the Notes in Euroclear Sweden AB shall be governed by Swedish law.</p>
--	--	--

C.9	<p>Interest, Redemption and Representation:</p> <p>The nominal interest rate</p> <p>The date from which interest becomes payable and the due dates for interest</p>	<p><i>Fixed Rate Notes:</i> The Notes bear interest from their date of issue to the Maturity Date at the fixed rate of indicatively 5.00 per cent. (lowest 4.50 per cent.) per annum.</p>
------------	--	---

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

C.15 <i>(Applicable for Annex XII)</i>	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying	<p>The Notes are fixed rate Notes</p> <p>The Notes are also Credit-Linked Notes. Following the occurrence of a Credit Event in respect of the Reference Entity, (being, a bankruptcy, a failure to pay or a restructuring in respect of the Reference Entity), interest shall be determined by reference to the Calculation Amount, adjusted to take into account a Note's <i>pro rata</i> share of the reference entity</p>
--	--	--

	instrument(s)	<p>notional amount in respect of each Reference Entity in respect of which a credit event determination date has occurred prior to the credit event observation date falling on or immediately preceding the interest payment date falling at the end of the relevant interest period.</p> <p>See also Element C.18 below.</p>
--	----------------------	--

C.16	Maturity date and final reference date	The maturity date is 20 January 2020.
-------------	---	---------------------------------------

C.17	Settlement procedure of derivative securities	The Notes are cash settled Notes.
-------------	--	-----------------------------------

C.18	Return on derivative securities	The interest amounts (if any) and the redemption amount due at maturity are determined as follows:
-------------	--	--

		<i>Interest</i>
--	--	-----------------

		Subject as provided in Element C.15, the Notes bear interest from their date of issue to the Maturity Date at the fixed rate of indicatively 5.00 per cent. (lowest 4.50 per cent.) per annum
--	--	---

		<p>Early redemption</p> <p>See “Taxation” and “Events of Default” in Element C.8 above and “Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments” below for information on early redemption in relation to the Notes.</p> <p>In addition, if the Issuer determines that performance of its obligations under the Notes or that any arrangements made to hedge its obligations under the Notes has or will become illegal in whole or in part as a result of compliance with any applicable present or future law (an “illegality”), the Issuer may redeem the Notes early and, if and to the extent permitted by applicable law, will pay an amount equal to the early redemption amount in respect of each calculation amount.</p> <p>In the circumstances specified above, the “early redemption amount” payable on any such early redemption of the Notes will be an amount determined by the Calculation Agent which represents the fair market value of each calculation amount of the Notes (which amount shall include amounts in respect of interest) on a day selected by the Issuer (in the case of an early redemption following an illegality, ignoring the relevant illegality), but adjusted (except in the case of an early redemption following an event of default) to account for losses, expenses and costs to</p>
--	--	--

		<p>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 20 January 2020.</p> <p>Subject as provided below under “Redemption following the occurrence of a Credit Event”, the “Final Redemption Amount” is par.</p>
--	--	--

		<p><i>Redemption following the occurrence of a Credit Event</i></p> <p>Notwithstanding the above provisions, if a credit event determination date has occurred in respect of any specified reference entity the Issuer will redeem the Notes, each Note being redeemed at the Credit Event Redemption Amount on the Credit Event Redemption Date.</p> <p>Credit Event Redemption Date” means the later of (a) the day falling three Business Days following the date as of which a credit event determination date has occurred or is determined not to have occurred in respect of each reference entity which is relevant for the determination of the Credit Event Redemption amount and (b) the Maturity Date, subject to adjustment.</p> <p>“Credit Event Redemption Amount” means:</p> <p>the Final Redemption Amount determined by the Calculation Agent as specified above except that references to “CA” in the definition of “Relevant Principal Amount” shall instead be references to the Credit Event Redemption Amount determined as an amount calculated by the Calculation Agent equal to each Note’s <i>pro rata</i> share of</p> $\left(\sum_{1..n}^n \text{RENA}_{u,i} \right) + \left(\sum_{1..n}^n \text{RENA}_{A,i} \times \text{FP}_{A,i} \right) - \text{UC};]$ <p>Where:</p> <p>“RENA” is the Reference Entity Notional Amount, with RENA_{u,i} being the Reference Entity Notional Amount in respect of any Reference Entity_i for which a credit event determination date has not occurred and being</p>
--	--	---

		<p>deemed to be zero for all other Reference Entities and $RENA_{A,i}$ is the Reference Entity Notional Amount in respect of any Reference Entity_i for which a credit event determination date has occurred and being deemed to be zero for all other Reference Entities;</p> <p>“FP” is 0 %, with $FP_{A,i}$ being such value in respect of the Reference Entity for which a credit event determination date has occurred;</p> <p>“UC” is an amount determined by the Calculation Agent equal to the aggregate sum of (without duplication) all costs (including loss of funding), fees, charges, expenses, tax and duties incurred by the Issuer and/or any of its Affiliates in connection with the redemption or credit settlement of the Notes and the related termination, settlement or re-establishment of any hedging arrangements; and</p> <p>“n” is the number of Reference Entities.</p> <p>The Credit Event Redemption Amount shall not be less than zero.</p>
--	--	--

C.20	Underlying	The Reference Entity are		
Reference Entity	Reference Entity Notional Amount	Reference Obligation	Set/Zero Recovery Price	
ABENGOA, S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
Alcatel Lucent	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
Alice Finco S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
ArcelorMittal	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
ARDAGH PACKAGING FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
ASTALDI SOCIETA PER AZIONI	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
BENI STABILI SOCIETA PER AZIONI SOCIETA DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE QUOTATA	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
BOPARAN FINANCE PLC	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
BRISA - CONCESSAO	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
RODOVIARIA, S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
BRITISH AIRWAYS plc	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
CABLE & WIRELESS LIMITED	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
CARE UK HEALTH & SOCIAL CARE PLC	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
CERVED GROUP S.P.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
CIR S.P.A. - COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNITE	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
CNH Industrial N.V.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
ConvaTec Healthcare E S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
DRY MIX SOLUTIONS INVESTISSEMENTS	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
EDP - Energias de Portugal, S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
Eileme 2 AB (publ)	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
FIAT S.P.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
Financiere Quick	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
FINMECCANICA S.P.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
GALAPAGOS HOLDING S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
GALP ENERGIA, SGPS, S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	
Grupo Isolux Corsan Finance B.V.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %	

HeidelbergCement AG	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
HELLENIC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION SOCIETE ANONYME			
HEMA BondCo I B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
INEOS Group Holdings S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
LADBROKES PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Lock Lower Holdings AS	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Louis Dreyfus Commodities B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
LOXAM	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
MATALAN FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Metsa Board Corporation	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Monitchem Holdco 3 S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NEW LOOK BONDCO I PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Nokia Oyj	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NOVAFIVES	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NUMERICABLE GROUP S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NXP B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
PEUGEOT SA	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Play Finance 1 S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Portugal Telecom International Finance B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
PREMIER FOODS FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
PUBLIC POWER CORPORATION FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
R&R ICE CREAM PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
RALLYE	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
REXEL	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Schaeffler Finance B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Selecta Group B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Stena Aktiebolag	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
STONEGATE PUB COMPANY FINANCING PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Stora Enso Oyj	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
STRETFORD 79 PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Sunrise Communications Holdings S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Techem GmbH	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TELECOM ITALIA SPA	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
ThyssenKrupp AG	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Trionista HoldCo GmbH	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TUI AG	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TVN Finance Corporation III AB (publ)	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TWINKLE PIZZA HOLDINGS PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Unilabs SubHolding AB (publ)	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Unitymedia KabelBW GmbH	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
UPC Holding B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
UPM-Kymmene Oyj	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
VOUGEOT BIDCO P.L.C.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Wind Acquisition Finance S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
		Information relating to the Reference Entity is available from	

		internationally recognised published or electronically displayed sources such as Bloomberg and any web-site of the Reference Entity and from other internationally recognised published or electronically displayed sources.
--	--	--

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</i></p>

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

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

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	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>
E.4	Interests material	Not Applicable – So far as the Issuer is aware, no person involved in

	to the issue/offer, including conflicting interests	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><i>Erbjudandeperiod:</i> Emittentens samtycke nämnt ovan lämnas för Icke-Undantagna Erbjudanden av Obligationer under 15 december 2014 till och med 15 december 2014 ("Erbjudandeperioden").</p>

Avsnitt B – Emittent

Punkt	Rubrik	
B.1	Juridisk firma	Danske Bank A/S (" Emittenten ")

	och kommersiellt namn																												
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> <tr> <td>Skatt</td> <td>(2 944)</td> <td>(3 814)</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	Skatt	(2 944)	(3 814)
	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
<i>(DKK miljoner)</i>	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
Uppgift om	Den 26 oktober 2014 så offentliggjorde DFSA resultatet av Genomgången	

	<p>inga väsentliga negativa förändringar</p> <p>Beskrivning av väsentliga förändringar i finansiell situation eller ställning på marknaden</p>	<p>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>												
B.13	<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. ("Moodys") 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 border="1"> <thead> <tr> <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>A3</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Icke-säkerställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk</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>		Moody's	S&P	Fitch	Icke-säkerställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk	A3	A	A	Icke-säkerställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk	P-2	A-1	F1
	Moody's	S&P	Fitch											
Icke-säkerställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk	A3	A	A											
Icke-säkerställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk	P-2	A-1	F1											
B.14	<p>Beroende av andra företag inom Koncernen</p>	<p>Se Punkt B.5. Inte tillämpligt – Emittenten är inte beroende av andra företag inom Koncernen.</p>												
B.15	<p>Huvudsaklig verksamhet</p>	<p>Koncernen är den ledande leverantören av finansiella tjänster i Danmark – och en av de största i Norden – mätt utifrån totala tillgångar per den 31</p>												

		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, fastighetsmäkleri 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, som kompletterat, 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 border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Moody's</th> <th>S&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Icke-säkerställd icke-efterställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk</td> <td>A3</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Icke-säkerställd icke-efterställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk</td> <td>P-2</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table> <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>		Moody's	S&P	Fitch	Icke-säkerställd icke-efterställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk	A3	A	A	Icke-säkerställd icke-efterställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk	P-2	A-1	F1
	Moody's	S&P	Fitch											
Icke-säkerställd icke-efterställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk	A3	A	A											
Icke-säkerställd icke-efterställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk	P-2	A-1	F1											

Avsnitt C – Obligationer

Punkt	Rubrik	
C.1	Beskrivning av Obligationerna /ISIN	<p>Obligationerna är Kreditrelaterade Obligationer</p> <p>Serienumret är DDBO 405. Tranchenumret är 1.</p> <p><i>International Securities Identification Number (ISIN)</i> är SE0006504445. <i>Common Code</i> är 000650444. Euroclear Sweden identifikationsnummer är 556112-8074.</p> <p>Beräkningsbeloppet ("BB") är SEK 100 000.</p>
C.2	Valuta	<p>Obligationerna är denominerade i SEK och den angivna valutan för betalningar avseende obligationerna är SEK.</p>
C.5	Restriktioner avseende fri överlåtbarhet:	<p>Överlåtelse av Obligationer kan endast effektueras genom kontoföringssystemet och det register som upprätthålls av Euroclear Sweden</p> <p>Obligationerna är fritt överlåtbara, med förbehåll för erbjudande- och försäljningsrestriktioner i USA; inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, Storbritannien, Danmark, Finland och Sverige samt lagar i de jurisdiktioner som Obligationerna erbjuds eller säljs i.</p>
C.8	Rättigheter förknippade med Obligationerna, inklusive rangordning och begränsningar:	<p>Obligationerna har villkor avseende, bl.a.:</p> <p><i>Rangordning</i></p> <p>Obligationerna kommer att utgöra direkta, ovillkorade, icke-eftersladda och icke-säkerställda åtaganden för Emittenten och kommer att rankas i likhet sinsemellan och åtminstone jämsides med Emittentens samtliga övriga icke-eftersladda och icke-säkerställda (inkluderande åtaganden avseende insättningar) nuvarande och framtida åtaganden (om inte annat anges i tvingande lag).</p>
		<p><i>Skatt</i></p> <p>Emittenten ska inte ansvara för eller på annat sätt åläggas att betala några skatter som kan uppkomma avseende Obligationerna och samtliga betalningar som företas av Emittenten kan vara föremål för sådana skatter.</p>
		<p><i>Negativåtagande och uppsägningsgrund avseende andra förpliktelser</i></p> <p>Villkoren för Obligationerna kommer inte innehålla villkor om negativåtagande och uppsägningsgrund avseende andra förpliktelser.</p>
		<p><i>Uppsägningsgrundande Händelse</i></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><i>Innehavarmöten</i></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><i>Tillämplig rätt</i></p> <p>Engelsk rätt, med undantag för registrering av Obligationerna i Euroclear Sweden AB som ska vara underkastat svensk rätt.</p>
C.9	<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 Fast Ränta:</i> Obligationerna löper med ränta från dessas emissionsdag till Förfalldagen efter en fast räntesats om indikativt 5,00 procent (lägst 4,50 procent) per år.</p>

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)	<p>Obligationerna är Obligationer med fast ränta</p> <p>Obligationerna är också Kreditrelaterade Obligationer. Efter inträffandet av en Kredithändelse avseende Referensfaktorn (som är en konkurs, underlåtenhet att betala omstrukturering avseende Referensfaktorn, Ränta ska fastställas utifrån Beräkningsbeloppet, som justeras för att beakta de nominella beloppen av en Obligations <i>pro rata</i>-andel för referensfaktorerna avseende varje Referensfaktor avseende vilka en bestämningsdag för kredithändelse har inträffat före dagen för fastställande av kredithändelse som infaller på eller omedelbart före räntebetalningsdagen och Obligationerna kommer att lösas in genom betalning av det Kreditrelaterade Inlösenbeloppet (fastställt enligt vad som anges i Punkt C.18 nedan) på Inlösendagen vid Kredithändelse (bestämts så som angivet i Punkt C.18 nedan).</p> <p>Se också Punkt C.18 nedan.</p>
C.16	Förfallodag och slutlig referensdag	Förfallodagen är 20 januari 2020.
C.17	Avvecklingsförfaranden för derivatvärdepapper	Obligationerna är Obligationer som avvecklas kontant.
C.18	Avkastning på derivatvärdepapper	Räntebeloppet (om något) och inlösenbeloppet som förfaller vid förfallodagen, fastställs enligt det följande:
		<i>Ränta</i>
		<i>Obligationer med Fast Ränta:</i> Med förbehåll för vad som anges i Punkt C:15, Obligationerna löper med ränta från dessas emissionsdag till (och med) Förfallodagen efter en fast räntesats indikativt 5,00 procent (lägst 4,50 procent) per år..
		<p><i>Förtida inlösen</i></p> <p>Se "Skatt" och "Uppsägningsgrundande Händelser" i Punkt C.8 ovan och "Avbrottsdagar, Marknadsavbrotthändelser 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</p>

	<p>(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 (och sådant belopp ska inkludera räntebelopp) på en dag som väljs av Emittenten (i en situation med förtida inlösen pga. en olaglighet, med bortseende från den relevanta olagligheten), men justerat (med undantag för vid en förtida inlösen pga. en uppsägningsgrundande händelse) för att beakta förluster, utgifter och kostnader som Emittenten och/eller dess närstående ådrar sig vid upplösande av hedningsarrangemang och finansieringsarrangemang avseende Obligationerna, med förbehåll för att när det rimliga marknadsvärdet för varje beräkningsbelopp av Obligationerna ska fastställas efter en uppsägningsgrundande händelse, så ska inte de finansiella förhållandena för Emittenten beaktas och Emittenten ska förutsättas kunna utföra sina åtaganden till fullo avseende Obligationerna.</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 20 januari 2020.</p> <p>Med förbehåll för vad som anges under "Slutligt Inlösenbelopp efter inträffandet av en Kredithändelse", är det "Slutliga Inlösenbeloppet" nominellt belopp.</p>
	<p><i>Inlösen efter inträffandet av en Kredithändelse</i></p> <p>Oaktat de ovanstående bestämmelserna, om en bestämningsdag för kredithändelse inträffar avseende referensfaktorn kommer Emittenten att lösa in Obligationerna, varje Obligation kommer att inlösas till Inlösenbeloppet för Kredithändelser på Inlösendagen för Kredithändelse.</p> <p>"Inlösendagen för Kredithändelse" betyder dagen som infaller tre Bankdagar efter (i) beräkningen av det slutliga priset, eller (ii) bestämningsdagen för slutligt auktionspris, under förutsättning att Inlösendag för Kredithändelse inte infaller tidigare än avvecklingsdagen för auktion eller, om senare, Förfalldagen, med förbehåll för justering.</p> <p>"Inlösenbelopp för Kredithändelse" betyder:</p> <p>det Slutliga Inlösenbeloppet som bestämts av Beräkningsagenten som angivits ovan bortsett från hänvisninga till "BB" i definitionen av "Relevant Nominellt Belopp" ska istället vara hänvisningar till Inlösenbelopp för Kredithändelse som bestäms somett belopp som beräkats av Beräkningsagenten som är lika</p>

stort som varje Obligations *proportionella del* av

$$\left(\sum_{1..n} \text{REN}_{u,i} \right) + \left(\sum_{1..n} \text{REN}_{A,i} \times \text{SP}_{A,i} \right) - \text{UC};$$

Där:

"REN" betyder Referensfaktorns Nominella Belopp, där $\text{REN}_{u,i}$ är Referensfaktorns Nominella Belopp avseende någon Referensfaktor_i för vilken en bestämningsdag för kredithändelse inte har inträffat och som har bestämts att vara noll för samtliga Referensfaktorer och $\text{REN}_{A,i}$ är Referensfaktorns Nominella Belopp avseende någon Referensfaktor_i för vilken en bestämningsdag för kredithändelse har inträffat och har bestämts att vara noll för alla andra Referensfaktorer;

"SP" är Noll, där $\text{SP}_{A,i}$ är sådant värde avseende Referensfaktor_i för vilken en bestämningsdag för kredithändelse har inträffat;

"UC" är ett belopp som bestäms av Beräkningsagenten som är lika stort som den aggregerade summan av (utan fördubbling) alla kostnader (inklusive förlust av finansiering), avgifter, utgifter, skatter som Emittenten ådragit sig och/eller sina Närstående Bolag i förening med inlösen eller kreditavvecklingen av Obligationerna och det relaterade avslutet, avvecklingen eller återupprättandet av något hedgningsarrangemang; och

"n" är antalet Referensfaktorer.

Inlösenbeloppet för Kredithändelser ska inte vara mindre än noll.

C.20	Underliggande	Referensfaktor är
	Referenseenhet	Nomienllt Belopp för Referensenhet
		Reference Obligation
		Set/Zero Recovery Price
	ABENGOA, S.A.	SEK 1334
	Alcatel Lucent	SEK 1334
	Altice Finco S.A.	SEK 1334
	ArcelorMittal	SEK 1334
	ARDAGH PACKAGING	SEK 1334
	FINANCE PUBLIC LIMITED	
	COMPANY	
	ASTALDI SOCIETA PER	SEK 1334
	AZIONI	
	BENI STABILI SOCIETA PER	SEK 1334
	AZIONI SOCIETA DI	
	INVESTIMENTO	
	IMMOBILIARE QUOTATA	
	BOPARAN FINANCE PLC	SEK 1334
	BRISA - CONCESSAO	SEK 1334
	RODOVIARIA, S.A.	
	BRITISH AIRWAYS plc	SEK 1334
	CABLE & WIRELESS	SEK 1334
	LIMITED	
	CARE UK HEALTH &	SEK 1334
	SOCIAL CARE PLC	
	CERVED GROUP S.P.A.	SEK 1334
	CIR S.P.A. - COMPAGNIE	SEK 1334
	INDUSTRIALI RIUNITE	

CNH Industrial N.V.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
ConvaTec Healthcare E S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
DRY MIX SOLUTIONS	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
INVESTISSEMENTS			
EDP - Energias de Portugal, S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
Eileme 2 AB (publ)	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
FIAT S.P.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
Financiere Quick	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
FINMECCANICA S.P.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
GALAPAGOS HOLDING S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
GALP ENERGIA, SGPS, S.A.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
Grupo Isolux Corsan Finance B.V.	SEK 1334	Standard Reference Obligation	0 %
HeidelbergCement AG	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
HELLENIC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION SOCIETE ANONYME			
HEMA BondCo I B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
INEOS Group Holdings S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
LADBROKES PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Lock Lower Holdings AS	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Louis Dreyfus Commodities B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
LOXAM	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
MATALAN FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Metsa Board Corporation	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Monitchem Holdco 3 S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NEW LOOK BONDCO I PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Nokia Oyj	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NOVAFIVES	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NUMERICABLE GROUP S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
NXP B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
PEUGEOT SA	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Play Finance 1 S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Portugal Telecom International Finance B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
PREMIER FOODS FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
PUBLIC POWER CORPORATION FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
R&R ICE CREAM PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
RALLYE	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
REXEL	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Schaeffler Finance B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Selecta Group B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Stena Aktiebolag	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
STONEGATE PUB COMPANY FINANCING PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Stora Enso Oyj	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
STRETFORD 79 PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Sunrise Communications Holdings S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Techem GmbH	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TELECOM ITALIA SPA	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
ThyssenKrupp AG	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Trionista HoldCo GmbH	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TUI AG	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
TVN Finance Corporation III AB (publ)	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %

TWINKLE PIZZA HOLDINGS PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Unilabs SubHolding AB (publ)	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Unitymedia KabelBW GmbH	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
UPC Holding B.V.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
UPM-Kymmene Oyj	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
VOUGEOT BIDCO P.L.C.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %
Wind Acquisition Finance S.A.	SEK 1333	Standard Reference Obligation	0 %

		Information avseende Referensfaktorerna finns tillgänglig från internationellt erkända offentliggjorda eller elektroniskt visade källor såsom Bloomberg och varje webbplats för Referensfaktorerna/Referensfaktorerna och från annan internationellt erkänd källa för offentliggörande eller elektronisk visning.
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 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	<i>Emittenten anser att faktorerna sammanfattade nedan representerar de huvudsakliga riskerna förknippade med att investera i Obligationerna, men Emittenten kan vara oförmögen att erlagga belopp avseende Obligationerna av andra skäl som inte behöver anses vara väsentliga av Emittenten på basis av den information som Emittenten för närvarande</i>

	med Obligationerna	<i>har tillgänglig eller som den för närvarande inte kan förutse.</i>
		<p>Obligationerna kan vara förknippade med en hög grad av risk. Det finns vissa faktorer som är väsentliga för att kunna bedöma marknadsriskerna förknippade med att investera i Obligationerna, vilka inkluderar, utan begränsning, det följande: en aktiv andrahandsmarknad avseende Obligationerna kan komma att inte uppstå eller så kan den vara illikvid och detta kan ha en negativ påverkan värdet för vilket en investerare kan sälja sina Obligationer, om en investerare innehar Obligationer som inte är denominerade i valutan för investerarens hemland så kommer exponering ske mot förändringar i valutakurserna som negativt kan påverka värdet av innehavet och införandet av valutakontroller kan resultera i att en investerare inte får betalt för sina Obligationer, att marknadsvärdet för Obligationerna 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 påverka betalningar avseende Obligationerna, innehållande under lagstiftningen om incitament för anställning (<i>Hiring Incentives to Restore Employment Act</i>) 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 och värdet för Obligationer med Fast Ränta kan påverkas av rörelser i marknadsräntor.</p> <p>Det finns vissa ytterligare risker förknippade med Kreditrelaterade Obligationer: Potentiella investerare i Obligationerna ska vidare vara införstådda med att riskerna med transaktioner som involverar Obligationerna och bör endast fatta ett investeringsbeslut efter noggrant</p>

		<p>övervägande, tillsammans med sina rådgivare, av lämpligheten av Obligationerna i ljuset av investerarens egna omständigheter, informationen i Grundprospektet och informationen om Referensfaktorn till vilken värdet för, eller betalningarna avseende Obligationerna är relaterade. Fluktuationer i värdet och/eller volatiliteten för förpliktelser emitterade eller garanterade av en Referensfaktor kan påverka Obligationernas värde och inträffandet av en Kredithändelse avseende en Referensfaktor kommer att reducera de ränte- och kapitalbelopp som ska erläggas och kan förändra tidpunkten för inlösen. Investerare kan förlora hela sin investering. Investerare kommer inte att ha några anspråk gentemot någon Referensfaktor. Emittentens hedgningsarrangemang kan påverka Obligationernas värde och det kan förekomma intressekonflikter avseende Obligationerna. Villkoren för Obligationerna kan förändras med hänvisning till marknadskonventioner och som en följd av fastställanden gjorda av en relevant <i>Credit Derivatives Determination Committee</i> (en Beslutande Kommitté avseende Kreditderivat). En Referensfaktor kan bli ersatt på grund av händelser bortom Emittentens kontroll. Risken förknippad med Obligationerna kan öka som en följd av ändringar i Obligationerna efter emissionsdagen.</p>
D.6	Riskvarning	<p>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.</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>
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.