

FINAL TERMS
DATED 12 January 2015

Series No. DDBO 2904

Tranche No. 1

DANSKE BANK A/S

EUR 5,000,000,000

Structured Note Programme

Issue of

EUR 3,907,000 DDBO 2904 Luottokori Eurooppa 14

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, the Supplement No. 2 dated 5 December 2014 and the Supplement No. 19 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 2904

	(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:	EUR
4.		Aggregate Principal Amount:	3,907,000
5.		Issue Price:	100 per cent. of the Aggregate Principal Amount
6.	(i)	Specified Denominations:	EUR 1,000
	(i)	Calculation Amount:	EUR 1,000
7.	(i)	Issue Date:	15 January 2015
	(i)	Interest Commencement Date:	Issue Date
	(ii)	Trade Date:	12 January 2015
8.		Maturity Date:	17 January 2022, 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 2021
9.		Interest Basis:	6.2 per cent. Fixed Rate
			Floating Rate Notes determined by reference to 3 month EURIBOR
			(further particulars specified at items 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.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %

Alcatel Lucent	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
Altice Finco S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
ArcelorMittal	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
ARDAGH PACKAGING FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
ASTALDI SOCIETA PER AZIONI	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
BENI STABILI SOCIETA PER AZIONI SOCIETA DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE QUOTATA	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
BOPARAN FINANCE PLC	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
BRISA - CONCESSAO RODOVIARIA, S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
BRITISH AIRWAYS plc	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
CABLE & WIRELESS LIMITED	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
CARE UK HEALTH & SOCIAL CARE PLC	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
CERVED GROUP S.P.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
CIR S.P.A. - COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNITE	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
CNH Industrial N.V.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
ConvaTec Healthcare E S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
DRY MIX SOLUTIONS INVESTISSEMENTS	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
EDP - Energias de Portugal, S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
Eileme 2 AB (publ)	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
FIAT S.P.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
Financiere Quick	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
FINMECCANICA S.P.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
GALAPAGOS HOLDING S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
GALP ENERGIA, SGPS, S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
Grupo Isolux Corsan Finance B.V.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
HeidelbergCement AG	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION SOCIETE ANONYME	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
HEMA BondCo I B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
INEOS Group Holdings S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
LADBROKES PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Lock Lower Holdings AS	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Louis Dreyfus Commodities B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
LOXAM	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
MATALAN FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Metsa Board Corporation	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Monitchem Holdco 3 S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NEW LOOK BONDCO I PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Nokia Oyj	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NOVAFIVES	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NUMERICABLE GROUP S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NXP B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
PEUGEOT SA	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Play Finance 1 S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Portugal Telecom International Finance B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
PREMIER FOODS FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
PUBLIC POWER CORPORATION FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
R&R ICE CREAM PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
RALLYE	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
REXEL	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Schaeffler Finance B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Selecta Group B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Stena Aktiebolag	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
STONEGATE PUB COMPANY FINANCING PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %

Stora Enso Oyj	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
STRETFORD 79 PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Sunrise Communications Holdings S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Techem GmbH	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TELECOM ITALIA SPA	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
ThyssenKrupp AG	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Trionista HoldCo GmbH	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TUI AG	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TVN Finance Corporation III AB (publ)	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TWINKLE PIZZA HOLDINGS PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Unilabs SubHolding AB (publ)	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Unitymedia KabelBW GmbH	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
UPC Holding B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
UPM-Kymmene Oyj	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
VOUGEOT BIDCO P.L.C.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Wind Acquisition Finance S.A.	EUR 13,33	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 60 calendar days prior to the Issue 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:	Not Applicable
(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 Delivery:	No	Asset	Package	Not Applicable
(xxxv) Reference Termination Amount:		Obligation	Only	Not Applicable
(xxxvi) Subordinated Terms:		European	Insurance	Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

23.	FX Interest Conversion:	Not Applicable
24.	Fixed Rate Note Provisions	Applicable in respect of the Interest Periods falling during the period from (and including) Issue Date to (but excluding) 20 December 2017
	(i) Rate of Interest:	6.2 per cent. per annum payable annually in arrear
	(ii) Interest Period Date(s):	20 December 2015, 20 December 2016 and 20 December 2017. No Adjustment
	(iii) Interest Payment Date(s):	9 January 2016, 9 January 2017 and 9 January 2018
	(iv) Accrual:	Applicable
	(A) Day Count Fraction:	30/360
25.	Variable Rate Note Provisions	Applicable. Interest will accrue on the basis specified below in respect of the Interest Periods falling during the period from (and including) 20 December 2017 to (but excluding) 20 December 2021
	(i) Type of Variable Rate Notes:	The Notes are: Floating Rate Notes
	(ii) Specified Period:	Not Applicable
	(iii) Interest Period Date(s):	20 December 2018, 20 December 2019 and 20 December 2020 and 20 December 2021. No Adjustment.
	(iv) Interest Payment Dates:	9 January 2019, 9 January 2020, 9 January 2021 and 9 January 2022
	(v) Interest Determination Date(s):	The second TARGET Settlement Day prior to the start of each Interest Period
	(vi) Linear Interpolation:	Not Applicable
	(vii) Day Count Fraction:	30/360

26.	Provisions for specific types of Variable Rate Notes	Applicable. Interest will accrue on the basis specified below for the Interest Periods specified below
	(i) Floating Rate Note Provisions:	Applicable in respect of the Interest Periods falling during the period from (and including) 20 December 2017 to (but excluding) 20 December 2021
	(A) Leverage:	Not Applicable
	(B) Margin:	4.2 per cent
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, 20 December 2019, 20 December 2020 and 20 December 2021.

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	As set out in the General Conditions
	(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:	

	(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>), EUR 1,000 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 Helsinki
41.	Business Day Convention:	Following Business Day Convention
42.	Applicable Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days:	Helsinki
43.	Notices for VP Systems Notes to be published on:	On the homepage of Danske Bank Oyj or as specified in General Condition 15.2 (<i>Notices – VP Systems Notes</i>)

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 Official List of the Irish Stock Exchange plc |
| (ii) | Admission to trading: | Application will be made for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Irish Stock Exchange plc |
| (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:	Not Applicable
----------------------	----------------

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 7Y 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: FI4000122965

Common Code: 400012296

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 Finland, Euroclear Finland identification number:

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 Oyj, Hiililaiturinkuja 2, 00180 Helsinki, Finland

(ii) Total commission and concession: The Authorised Offeror will be paid aggregate commissions equal to no more than 0,7 per cent per annum, and expenses may be charged, but no more than 2 per cent of the principal amount of the Notes

In addition to the commission above, the Issuer is charging an arranger fee that is included in the investment amount. The arranger fee, that is calculated on an annual basis, is expected to be maximum 0,15 % per year (provided that the Notes are kept until the Maturity Date).

(iii) TEFRA Rules: Not Applicable

- | | | |
|-------|--|---|
| (iv) | Non-exempt Offer where there is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus: | Applicable |
| (v) | Non-exempt Offer Jurisdictions: | Finland |
| (vi) | Offer Period: | The period between 1 December 2014 and 2 January 2015 |
| (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 EUR 1,000,000, or (ii) the Issuer does not determine the Rate of Interest to be at least 5,00 per cent. and 3 Month EURIBOR + 3,00% respectively 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 Finland. |
| Details of the minimum and/or maximum amount of application]: | The Notes may be subscribed in a minimum lot of five Notes. There is no maximum amount of application. |
| Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants]: | Not Applicable |

<p>Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:]</p>	<p>The Notes will be made available on a delivery versus payment basis.</p> <p>The Issuer expects that the Notes will be delivered to the investors' respective book-entry securities account on or about the time of the Issue Date.</p>
<p>Manner in and date on which results of the offer are to be made public:</p>	<p>After the Offer Period the results of the offer will be specified in the applicable Final Terms that will be published on the homepage of Danske Bank on or about the Issue Date.</p>
<p>Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:</p>	<p>Not Applicable</p>
<p>Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:</p>	<p>Not Applicable</p>
<p>Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:</p>	<p>Not Applicable</p>
<p>Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:</p>	<p>Subscription fee or purchases fees up to 2.00 per cent being specified that the Authorised Offeror can waive such fees.</p>

SECTION A- SUMMARY

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

Section A - Introduction and Warnings

Element	
A.1	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the relevant Final Terms.</p> <p>Any decision to invest in any Notes should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the relevant Final Terms.</p> <p>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the relevant Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>No civil liability will attach to the Issuer in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the relevant Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the relevant Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.</p>
A.2	<p>The Notes may be offered in circumstances where there is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus (a “Non-exempt Offer”).</p> <p><i>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 1 December 2014 to (and including) 2 January 2015 (the “Offer Period”).</p>
	<p><i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer’s consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; and (b) only extends to the use of this Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Notes in Finland.</p>

AN INVESTOR INTENDING TO ACQUIRE OR ACQUIRING ANY NOTES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH NOTES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH ANY TERMS AND OTHER ARRANGEMENTS IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING AS TO PRICE, ALLOCATIONS AND SETTLEMENT ARRANGEMENTS. THE INVESTOR MUST LOOK TO THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER FOR THE PROVISION OF SUCH INFORMATION AND THE AUTHORISED OFFEROR WILL BE RESPONSIBLE FOR SUCH INFORMATION.

Section B – Issuer

Element	Title				
B.1	Legal and Commercial Name	Danske Bank A/S (the “ Issuer ”).			
B.2	Domicile/ Legal Form/ Legislation/ Country of Incorporation	The Issuer was founded in Denmark 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)	<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 33%;"></td> <td style="width: 33%; text-align: center;">Twelve months ended 31 December</td> <td style="width: 33%; text-align: center;">Twelve months ended 31 December</td> </tr> </table>		Twelve months ended 31 December	Twelve months ended 31 December
	Twelve months ended 31 December	Twelve months ended 31 December			

	2013	2012
Income statement:		
Total income	40,004	45,662
Expenses	(24,343)	(24,642)
Loan impairment charges	(4,187)	(7,680)
Profit before tax, core	11,474	13,340
Profit before tax, non-core	(1,415)	(4,801)
Profit before tax	10,059	8,539
Tax	(2,944)	(3,814)
Net profit for the year	7,115	4,725
Balance sheet:		
Loan and advances	1,552,645	1,640,656
Trading portfolio assets	695,722	812,966
Assets in non-core	25,803	33,100
Other assets	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

<p>Statement of no material adverse change</p> <p>Description of significant changes to financial or trading position</p>	<p>On 26 October 2014, the DFSA announced the results of the Asset Quality Review (“AQR”). Based on the AQR as interpreted by the DFSA and information available until 26 October 2014, the DFSA assessed that impairments for the Danske Bank Group should have been DKK 1.6 billion higher at 31 December 2013. An amount of DKK 0.9 billion was recognised in the first nine months of 2014, and an amount of DKK 0.7 billion will be taken into account in the last quarter of 2014.</p> <p>Save as outlined above and in recent events below, 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 and in recent events below, 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>
---	--

<p>B.13</p> <p>Recent events materially relevant to an evaluation of the Issuer’s solvency</p>	<p>In Company Announcement No. 25/2014 released on 27 November 2014, Danske Bank A/S announced that Moody’s Investors Service Ltd. (“Moody’s”) has raised Danske Bank Group’s long-term rating to A3 from Baa1. The short-term rating is unchanged at P-2, while the Group’s BCA (Baseline Credit Assessment) rating has been raised to baa1 from baa2. Moody’s has also changed the outlook for all of Danske Bank’s ratings from positive to stable.</p> <p>Accordingly the Programme and Issuer ratings section on page E-5 of the Base Prospectus should be amended so as to read:</p> <table 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>		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										

		<p>In Company Announcement No. 26/2014 released on 15 December 2014, Danske Bank A/S announced that it expects to make goodwill impairments. Accordingly the following section is to be added to the bottom of page 154 in the Base Prospectus:</p> <p>“Danske Bank A/S announced that it expects to make goodwill impairments of about DKK 9 billion (EUR 1.21 billion)¹ in its 2014 annual report. Shareholders’ equity will be reduced by the same amount. This should be viewed in light of shareholders’ equity and total goodwill of DKK 158.7 billion (EUR 21.24 billion) and DKK 18.6 billion (EUR 2.50 billion), respectively, at 30 September 2014.</p> <p>The goodwill impairments are the result of Danske Bank’s ordinary goodwill impairment testing, changed macroeconomic conditions and Danske Bank’s dialogue with the Danish Financial Supervisory Authority regarding the measurement of the Bank’s goodwill. Moreover, the note disclosures on goodwill in the financial statements will be enhanced.</p> <p>The goodwill impairments relate to Danske Bank’s activities in Finland, Northern Ireland and Estonia. The impairments are based on long-term assessments and do not relate to expected short-term developments at the individual business units.”</p>
B.14	Dependence on other entities within the Group	See Element B.5. Not Applicable – The Issuer is not dependent on any other entities within the Group.
B.15	Principal activities	The Group is the leading financial service provider in Denmark – and one of the largest in the Nordic region – measured by total assets as at 31 December 2013 (Source: Finansrådet (Danish Bankers’ Association)). The Group offers its customers in Denmark and in its other markets a broad range of services that, depending on the market, include services in banking, mortgage finance, insurance, trading, leasing, real estate agency and investment management. The Group has a leading market position in Denmark and is one of the larger banks in Northern Ireland and Finland. The Group also has significant operations in its other main markets of Sweden, Norway, Ireland and the Baltics.
B.16	Controlling shareholders	Not Applicable – The Issuer is not aware of any shareholder or group of connected shareholders who directly or indirectly control the Issuer.
B.17 <i>(Applicable for</i>	Credit ratings assigned to the Issuer	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

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

Annexes V and XIII)		<p>Europe Limited (“S&P”) and Fitch Ratings Ltd (“Fitch”).</p> <p>The Issuer ratings are as follows:</p> <table border="0" data-bbox="602 327 1417 600"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Moody’s</th> <th style="text-align: center;">S&P</th> <th style="text-align: center;">Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating</td> <td style="text-align: center;">A3</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">A</td> </tr> <tr> <td>senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating</td> <td style="text-align: center;">P-2</td> <td style="text-align: center;">A-1</td> <td style="text-align: center;">F1</td> </tr> </tbody> </table> <p>Each of Moody’s, S&P and Fitch is established in the European Union (the “EU”) and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended).</p> <p>A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and 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 2904. The Tranche number is 1.</p> <p>The International Securities Identification Number (ISIN) is FI4000122965. The Common Code is 400012296.</p> <p>The calculation amount (“CA”) is EUR 1,000.</p>
C.2	Currency	<p>The Notes are denominated in EUR and the specified currency for payments in respect of the Notes is EUR.</p>
C.5	Restrictions on the free transferability of the Notes	<p>Transfers of Notes may be effected only through the book entry system and register maintained by the Euroclear Finland.</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</p>

	Kingdom, Denmark, Finland, Norway and Sweden and the laws of any jurisdiction in which the Notes are offered or sold.
--	---

C.8	<p>Rights attached to the Notes, including ranking and limitations on those rights</p>	<p>The Notes have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p><i>Ranking</i></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><i>Taxation</i></p> <p>The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any taxes which may arise in respect of the Notes and all payments made by the Issuer shall be made subject to any such taxes.</p> <p><i>Negative pledge and cross default</i></p> <p>The terms of the Notes will not have the benefit of a negative pledge or a cross-default.</p> <p><i>Events of default</i></p> <p>The terms of the Notes will contain, amongst others, the following events of default: (i) default in payment of any principal or interest due in respect of the Notes, continuing for a period of 5 days after the date on which notice has been given to the Issuer; (ii) default in the performance or observance of any other obligation of the Issuer under the Notes and such default remains unremedied for 30 days after notice requiring remedy has been given to the Issuer; (iii) a legal process is levied or enforced or sued out upon or against any part of the assets of the Issuer which is material in its effect upon the operation of the Issuer and is not discharged or stayed within 60 days of having been so levied, enforced or sued out, (iv) events relating to the bankruptcy of the Issuer; and (v) the Danish Financial Supervisory Authority files a petition for the suspension of payments of the Issuer.</p> <p><i>Meetings</i></p> <p>The terms of the Notes will contain provisions for calling meetings of holders to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p>
-----	---	--

		<p>Governing Law</p> <p>English law, except that the registration of the Notes in Euroclear Finland Oy shall be governed by Finnish 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 in respect of each interest period falling during the period from (and including) 15 December 2014 to (but excluding) 20 December 2017 at the fixed rate of 6.2 per cent. per annum.</p> <p><i>Variable Rate Notes:</i> The Notes are Floating Rate Notes.</p> <p><i>Floating Rate Notes:</i> The rate of interest in respect of in respect of each interest period falling during the period from (and including) 20 December 2017 to (but excluding) 20 December 2021 will be calculated by reference to the following formula:</p> $(\text{Leverage} \times \text{Relevant Rate}) + \text{Margin}$ <p>For the purposes of the above:</p> <p>“Reference Item” means 3 month EUR EURIBOR.</p> <p>“Relevant Rate” means, in respect of the relevant interest determination date for an interest period, the underlying rate of the Reference Item for such interest determination date.</p> <p>“Leverage” = 100%</p> <p>“Margin” = 4,2%</p>
C.11	Admission to trading	Application will be made to the Irish Stock Exchange
C.15 <i>(Applicable for Annex XII)</i>	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	<p>The Notes are fixed rate Notes</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).</p> <p>Interest in respect of the Notes will cease to accrue from the interest period date falling prior to the credit event observation date following the credit event determination date or, if none, no interest will be paid and the Notes will be redeemed by payment of the Credit Event Redemption Amount (determined as specified in C.18 below).</p>

		See also Element C.18 below.
--	--	------------------------------

C.16	Maturity date and final reference date	The maturity date is 17 January 2022.
-------------	---	---------------------------------------

C.17 <i>(Applicable for Annex XII)</i>	Settlement procedure of derivative securities	The Notes are cash settled Notes.
--	--	-----------------------------------

		<p><i>Early redemption</i></p> <p>See “Taxation” and “Events of Default” in Element C.8 above and “Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments” below for information on early redemption in relation to the Notes.</p> <p>In addition, if the Issuer determines that performance of its obligations under the Notes or that any arrangements made to hedge its obligations under the Notes has or will become illegal in whole or in part as a result of compliance with any applicable present or future law (an “illegality”), the Issuer may redeem the Notes early and, if and to the extent permitted by applicable law, will pay an amount equal to the early redemption amount in respect of each calculation amount.</p> <p>In the circumstances specified above, the “early redemption amount” payable on any such early redemption of the Notes will be an amount determined by the Calculation Agent which represents the fair market value of each calculation amount of the Notes (which amount shall include amounts in respect of interest) on a day selected by the Issuer (in the case of an early redemption following an illegality, ignoring the relevant illegality), but adjusted (except in the case of an early redemption following an event of default) to account for losses, expenses and costs to the Issuer and/or its affiliates of unwinding any hedging and funding arrangements in respect of the Notes, provided that, for the purposes of determining the fair market value of each calculation amount of the Notes following an event of default, no account shall be taken of the financial condition of the Issuer which shall 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 17 January 2022.</p>
--	--	--

Subject as provided below under “Redemption following the occurrence of a Credit Event”, the “Final Redemption Amount” is par.

Redemption following the occurrence of a Credit Event

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.

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.]

“Credit Event Redemption Amount” means:

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 *pro rata* share of

$$\left(\sum_{1..n}^n \text{RENA}_{u,i} \right) + \left(\sum_{1..n}^n \text{RENA}_{A,i} \times \text{FP}_{A,i} \right) - \text{UC};]$$

Where:

“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 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;

“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;

“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>“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.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
Alcatel Lucent	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
Alice Finco S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
ArcelorMittal	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
ARDAGH PACKAGING FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
ASTALDI SOCIETA PER AZIONI	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
BENI STABILI SOCIETA PER AZIONI SOCIETA DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE QUOTATA	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
BOPARAN FINANCE PLC	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
BRISA - CONCESSAO	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
RODOVIARIA, S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
BRITISH AIRWAYS plc	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
CABLE & WIRELESS LIMITED	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
CARE UK HEALTH & SOCIAL CARE PLC	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
CERVED GROUP S.P.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
CIR S.P.A. - COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNITE	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
CNH Industrial N.V.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
ConvaTec Healthcare E S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
DRY MIX SOLUTIONS INVESTISSEMENTS	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
EDP - Energias de Portugal, S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
Eileme 2 AB (publ)	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
FIAT S.P.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
Financiere Quick	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
FINMECCANICA S.P.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
GALAPAGOS HOLDING S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
GALP ENERGIA, SGPS, S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
Grupo Isolux Corsan Finance B.V.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %	
HeidelbergCement AG	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION SOCIETE ANONYME	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
HEMA BondCo I B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
INEOS Group Holdings S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
LADBROKES PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
Lock Lower Holdings AS	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
Louis Dreyfus Commodities B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
LOXAM	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
MATALAN FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
Metsa Board Corporation	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	
Monitchem Holdco 3 S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %	

NEW LOOK BONDCO I PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Nokia Oyj	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NOVAFIVES	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NUMERICABLE GROUP S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NXP B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
PEUGEOT SA	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Play Finance 1 S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Portugal Telecom International Finance B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
PREMIER FOODS FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
PUBLIC POWER CORPORATION FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
R&R ICE CREAM PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
RALLYE	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
REXEL	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Schaeffler Finance B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Selecta Group B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Stena Aktiebolag	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
STONEGATE PUB COMPANY FINANCING PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Stora Enso Oyj	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
STRETFORD 79 PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Sunrise Communications Holdings S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Techem GmbH	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TELECOM ITALIA SPA	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
ThyssenKrupp AG	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Trionista HoldCo GmbH	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TUI AG	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TVN Finance Corporation III AB (publ)	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TWINKLE PIZZA HOLDINGS PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Unilabs SubHolding AB (publ)	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Unitymedia KabelBW GmbH	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
UPC Holding B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
UPM-Kymmene Oyj	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
VOUGEOT BIDCO P.L.C.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Wind Acquisition Finance S.A.	EUR 13,33	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	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

		<p>individually or together could result in the Issuer becoming unable to make all payments due in respect of the Notes. It is not possible to identify all such factors or to determine which factors are most likely to occur, as the Issuer may not be aware of all relevant factors and certain factors which it currently deems not to be material may become material as a result of the occurrence of events outside the Issuer's control. The Issuer has identified in the Base Prospectus a number of factors which could materially adversely affect its business and ability to make payments due under the Notes. These factors include:</p> <ul style="list-style-type: none"> • the Group is exposed to a number of risks, the categories of which are credit risk, market risk, liquidity risk, operational risk, insurance risk and pension risk; • regulatory changes could materially affect the Issuer's business; • the Issuer will face increased capital and liquidity requirements as a result of the new framework implementing, among other things, the Basel Committee on Banking Supervision's proposals imposing stricter capital and liquidity requirements upon banks in the EU; • the implementation of a bank recovery and resolution directive or the taking any action under it could materially affect the value of any Notes; • the Group may have to pay additional amounts under deposit guarantee schemes or resolution funds; and • the Group may be affected by general economic and geopolitical conditions.
D. 6	Key information on key risks specific to the Notes	<p><i>The Issuer believes that the factors summarised below represent the principal risks inherent in investing in the Notes, but the Issuer may be unable to pay amounts on or in connection with any Notes for other reasons which may not be considered significant risks by the Issuer based on information currently available to it and which it may not currently be able to anticipate.</i></p>
		<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</p>

		<p>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 Finland.</p> <p>The issue price of the Notes is 100 per cent. of their principal amount.</p> <p>The Issuer reserves the right to cancel, in the sole and absolute discretion of the issuer, the Issue of the Notes if (i) the Issuer receives subscriptions for Notes on an Aggregate Principal Amount of less than</p>

		<p>EUR 1,000,000, or (ii) the Issuer does not determine the Rate of Interest to be at least 5,00 per cent. and 3 Month EURIBOR + 3,00% respectively 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> <p>An Investor intending to acquire or acquiring any Notes in a Non-exempt Offer from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of such Notes to an Investor by such Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocations and settlement arrangements.</p>
E.4	Interests material to the issue/offer, including conflicting interests	<p>Not Applicable – So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer.</p> <p>The Authorised Offeror will be paid aggregate commissions equal to 5.0 per cent. of the principal amount of the Notes. So far as the Issuer is aware, no other person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer.</p>
E.7	Expenses charged to the investor	<p>No expenses are being charged to an investor by the Issuer. However, expenses may be charged by the Authorised Offeror up to 2 per cent. of the nominal amount of the Notes to be purchased by the relevant investor.</p>

TIIVISTELMÄ

Tiivistelmät koostuvat sääntelyn edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä ”osatekijät”. Nämä osatekijät on numeroitu jaksoittain A–E (A.1–E.7). Tämä Tiivistelmä sisältää kaikki ne osatekijät, jotka Velkakirjoista ja Liikkeeseenlaskijasta tulee esittää tiivistelmässä. Osatekijöiden numerointi ei välttämättä ole juokseva, koska kaikkia osatekijöitä ei ole tarpeen esittää tiivistelmässä. Vaikka arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonne edellyttäisi jonkin osatekijän sisällyttämistä tiivistelmään, on mahdollista, ettei kyseistä osatekijää koskevaa merkityksellistä tietoa ole lainkaan. Tällöin osatekijä tulee kuvata lyhyesti tiivistelmässä, ja siinä tulee selittää, miksi se ei sovellu.

Jakso A – Johdanto ja varoitukset

Osatekijä	
A.1	<ul style="list-style-type: none"> • Tätä tiivistelmää on pidettävä Ohjelmaesitteen ja relevanttien Lopullisten ehtojen johdantona. • Velkakirjoja koskeva sijoituspäätös on tehtävä perustuen Ohjelmaesitteeseen kokonaisuutena, mukaan lukien siihen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat ja relevantit Lopulliset ehdot. • Jos Euroopan talousalueen jäsenvaltion tuomioistuimessa pannaan vireille Ohjelmaesitteeseen ja relevantteihin Lopullisiin ehtoihin sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantaja voi tämän jäsenvaltion kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Ohjelmaesitteen ja relevanttien Lopullisten ehtojen käännskustannuksista. • Siviilioikeudellista vastuuta ei sovelleta Liikkeeseenlaskijaan missään tällaisessa jäsenvaltiossa vain tämän tiivistelmän perusteella, sen käänns mukaan luettuna, ellei tiivistelmä ole harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa Ohjelmaesitteen muihin osiin ja relevantteihin Lopullisiin ehtoihin tai ellei siinä relevantissa jäsenvaltiossa tapahtuneen direktiivin 2010/73/EU relevanttien säännösten täytäntöönpanon jälkeen anneta yhdessä Ohjelmaesitteen muiden osien ja relevanttien Lopullisten ehtojen kanssa keskeisiä tietoja (kuten määritelty esitedirektiivin artiklassa 2.1(s)) sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat Velkakirjoihin sijoittamista.
A.2	<p>Velkakirjoja voidaan tarjota siinä tapauksessa, että ei ole olemassa poikkeusta esitedirektiivin mukaisesta esitteen julkaisemisvelvollisuudesta (”Ilman poikkeusta tehtävä tarjous”).</p> <p><i>Suostumus:</i> Ottaen huomioon jäljempänä esitettävät ehdot Liikkeeseenlaskija suostuu siihen, että Alexandria Markets Oy and Alexandria Pankkiiriliike Oyj (”Valtuutettu tarjoaja”) käyttävät tätä Ohjelmaesitettä Velkakirjojen Ilman poikkeusta tehtävässä tarjouksessa.</p>
	<p><i>Tarjousaika:</i> Edellä mainittu Liikkeeseenlaskijan suostumus koskee Velkakirjojen Ilman poikkeusta tehtävää tarjousta 1.12.2014-2.1.2015 (”Tarjousaika”).</p>
	<p><i>Suostumuksen ehdot:</i> Liikkeeseenlaskijan suostumuksen ehtoina on, että suostumus (a) on voimassa ainoastaan Tarjousaikana ja (b) koskee ainoastaan tämän Ohjelmaesitteen käyttöä Velkakirjaerien</p>

	Ilman poikkeusta tehtävissä tarjouksissa Suomessa.
	MIKÄLI SJOITTAJA AIKOO HANKKIA TAI HANKKII VELKAKIRJOJA VALTUUTETULTA TARJOAJALTA ILMAN POIKKEUSTA TEHTÄVÄSSÄ TARJOUKSESSA JA VALTUUTETTU TARJOAJA TARJOAA TAI MYÖ VELKAKIRJOJA SJOITTAJALLE, TÄMÄ TEHDÄÄN VALTUUTETUN TARJOAJAN JA SJOITTAJAN VÄLISTEN EHTOJEN JA MUIDEN JÄRJESTELYJEN MUKAISESTI MUUN MUASSA HINTAAN, ALLOKAATIOON JA SELVITYSJÄRJESTELYIHIN LIITTYEN. SJOITTAJAN ON PYYDETTÄVÄ TÄLLAISET TIEDOT VALTUUTETULTA TARJOAJALTA TARJOUKSEN AJANKOHTANA, JA VALTUUTETTU TARJOAJA VASTAA TÄLLAISISTA TIEDOISTA.

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Otsikko	
B.1	Virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi	Danske Bank A/S ("Liikkeeseenlaskija")
B.2	Kotipaikka/ oikeudellinen muoto/sovellettava laki/perustamismaa	Liikkeeseenlaskija perustettiin Tanskassa ja se merkittiin kaupparekisteriin osakeyhtiönä 5.10.1871. Liikkeeseenlaskija on osakeyhtiömuotoinen liikepankki, ja se harjoittaa liiketoimintaa Tanskan rahoitustoimintalain puitteissa. Liikkeeseenlaskija on rekisteröity Tanskan kauppa- ja yritysrekisteriin, ja sen tanskalainen yritysrekisterinumero on 61126228.
B.4b	Tiedossa olevat suuntaukset, jotka vaikuttavat Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan	Ei sovellu – Tiedossa ei ole suuntauksia, epävarmuustekijöitä, vaatimuksia, sitoumuksia tai tapahtumia, jotka kohtuullisesti arvioituna voisivat todennäköisesti vaikuttaa olennaisesti Liikkeeseenlaskijan näkymiin sen meneillään olevan tilikauden aikana.
B.5	Kuvaus Konsernista	Liikkeeseenlaskija on Danske Bank -konsernin ("Konserni") emoyhtiö. Liikkeeseenlaskija on kansainvälinen vähittäispankki, joka toimii 15 maassa keskittyen Pohjoismaihin ja laajempaan vähittäispankkitoimintaan Pohjois-Irlannissa, Virossa, Latviassa ja Liettuaissa.
B.9	Tulosennuste tai -arvio	Ei sovellu – Tässä Ohjelmaesitteessä ei ole esitetty tulosennusteita tai -arvioita.
B.10	Tilintarkastuskertomuksessa esitetyt muistutukset	Ei sovellu – Tähän Ohjelmaesitteeseen viittaamalla sisällytetyissä tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty muistutuksia.
B.12	Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot	
	(miljoonaa Tanskan kruunua)	<u>1.1.–31.12.2013</u> <u>1.1.–31.12.2012</u>
	Tuloslaskelma:	

Tuotot yhteensä	40 004	45 662
Kulut	-24 343	-24 642
Lainasaamisten arvonalentumiskirjaukset	- 4 187	-7 680
Voitto ennen veroja, ydinliiketoiminta	11 474	13 340
Voitto ennen veroja, muu kuin ydinliiketoiminta	- 1 415	- 4 801
Voitto ennen veroja	10 059	8 539
Verot	-2 944	-3 814
Tilikauden voitto	7 115	4 725
Tase:		
Lainat ja ennakot	1 552 645	1 640 656
Kaupankäyntivarat	695 722	812 966
Varat, muu kuin ydinliiketoiminta	25 803	33 100
Muut varat	978 690	1 031 327
Varat yhteensä	3 227 057	3 484 949
Talletukset	788 269	783 759
Realkredit Danmarkin		
liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat	614 196	614 325
Kaupankäyntivelat	435 183	531 860
Velat, muu kuin ydinliiketoiminta	5 002	4 831
Muut velat	1 243 752	1 417 001
Velat yhteensä	3 081 400	3 346 945
Oma pääoma yhteensä	145 657	138 004
(miljoonaa Tanskan kruunua)	<u>1.1.–30.9.2014</u>	<u>1.1.–30.9.2013</u>
Tuloslaskelma:		
Tuotot yhteensä	32 645	28 956
Kulut	-16 551	-17 207
Lainasaamisten arvonalentumiskirjaukset	-1 935	-3 195
Voitto ennen veroja, ydinliiketoiminta	14 159	8 554
Voitto ennen veroja, muu kuin ydinliiketoiminta	-1 026	-1 357
Voitto ennen veroja	13 133	7 197
Verot	-3 002	-2 005
Tilikauden voitto	10 131	5 195
Tase:		
Lainat ja muut saamiset	1 581 719	1 562 879
Kaupankäyntivarat	751 138	707 570
Varat, muu kuin ydinliiketoiminta	35 959	45 196
Muut varat	1 068 478	952 585
Varat yhteensä	3 437 294	3 268 230
Talletukset	761 076	772 984
Realkredit Danmarkin liikkeeseen laskemat		
joukkovelkakirjalainat	656 022	605 817
Kaupankäyntivelat	532 982	435 111
Velat, muu kuin ydinliiketoiminta	6 366	18 630
Muut velat	1 322 109	1 292 371
Velat yhteensä	3 278 555	3 124 913
Oma pääoma yhteensä	158 739	143 317

	<p>Lausunto siitä, ettei ole tapahtunut olennaisen haitallista muutosta</p> <p>Kuvaus merkittävistä muutoksista taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa</p>	<p>Tanskan finanssivalvonta (Finanstilsynet) julkaisi 26.10.2014 tasetarkastuksen ("Asset Quality Review") tulokset. Finanssivalvonnan tulkinnan mukaan 26.10.2014 käytettävissä olevan tiedon perusteella, valvontaviranomaisen arvioi, että Danske Bankin ryhmän arvonalentumiskirjausten olisi 31.12.2013 tulleet olla 1,6 miljardia Tanskan kruunua suuremmat. Vuoden 2014 kolmen ensimmäisen neljänneksen tulokseen on otettu huomioon 0,9 miljardia Tanskan kruunua. Vuoden 2014 viimeisen neljänneksen tulokseen kirjataan 0,7 miljardia Tanskan kruunua.</p> <p>Lukuun ottamatta edellä mainittua ja alla mainittuja viimeaikaisia tapahtumia, liikkeeseenlaskijan tulevaisuudennäkymissä ei ole tapahtunut olennaisen haitallista muutosta 31.12.2013 jälkeen, joka on viimeinen päivä taloudellisten tietojen kattamalla jaksolla, jolta Liikkeeseenlaskijan viimeisin tilintarkastettu tilinpäätös on laadittu.</p> <p>Lukuun ottamatta edellä mainittua ja alla mainittuja viimeaikaisia tapahtumia, liikkeeseenlaskijan taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa tai Liikkeeseenlaskijan ja sen tytäryhtiöiden taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa kokonaisuutena katsottuna ei ole tapahtunut merkittävää muutosta 30.9.2014 jälkeen, joka on viimeinen päivä taloudellisten tietojen kattamalla jaksolla, jolta Liikkeeseenlaskijan viimeisin osavuositarkastus on laadittu.</p>												
<p>B.13</p>	<p>Viimeaikaiset tapahtumat, jotka ovat ratkaisevia arvioitaessa Liikkeeseenlaskijan maksukykyä</p>	<p>Yhtiötiedotteessa (Company Announcement) nro 25/2014, joka julkaistiin 27.11.2014, Danske Bank A/S ilmoitti, että Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's") on nostanut Danske Bank konsernin pitkäaikaisen velan luokitusta A3:een Baa1:stä. Lyhytaikaisen velan luokitus on ennallaan P2:ssa, kun taas konsernin BCA-luokitus (Baseline Credit Assessment) on nostettu baa1:een baa2:sta. Moody's on myös muuttanut Danske Bankin tulevaisuudennäkymän positiivisesta vakaaksi.</p> <p>Tämän johdosta Ohjelman ja Liikkeeseenlaskijan luottoluokitukset Ohjelmaesitteen sivulla E-5 on muutettu seuraanlaisiksi:</p> <table border="1" data-bbox="646 1318 1360 1711"> <thead> <tr> <th></th> <th>Moody's</th> <th>S&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>senioristatuksinen ei-takasijainen pitkäaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan pitkäaikainen default-luottoluokitus</td> <td>A3</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>senioristatuksinen ei-takasijainen lyhytaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan lyhytaikainen default-luottoluokitus</td> <td>P-2</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table> <p>Yhtiötiedotteessa (Company Announcement) nro 26/2014, joka julkaistiin 15.12.2014, Danske Bank A/S ilmoitti, että se aikoo tehdä liikearvon alaskirjaukset. Tämä johdosta seuraava teksti lisätään Ohjelmaesitteen sivun 154 loppuun:</p>		Moody's	S&P	Fitch	senioristatuksinen ei-takasijainen pitkäaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan pitkäaikainen default-luottoluokitus	A3	A	A	senioristatuksinen ei-takasijainen lyhytaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan lyhytaikainen default-luottoluokitus	P-2	A-1	F1
	Moody's	S&P	Fitch											
senioristatuksinen ei-takasijainen pitkäaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan pitkäaikainen default-luottoluokitus	A3	A	A											
senioristatuksinen ei-takasijainen lyhytaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan lyhytaikainen default-luottoluokitus	P-2	A-1	F1											

		<p>”Danske Bank A/S on ilmoittaa, että se aikoo tehdä noin DKK 9 miljardin (EUR 1,21 miljardin)² suuret liikearvon alaskirjaukset. vuoden 2014 vuosikertomuksessa. Osakepääoma pienenee samalla summalla. Tätä tulee tarkastella suhteessa osakepääoman ja liikearvon kokonaismäärään. Osakepääoma oli DKK 158,7 miljardia (EUR 21,24 miljardia) ja liikearvo DKK 18,6 miljardia (EUR 2,50 miljardia) 30.9.2014.</p> <p>Alaskirjaukset ovat seurausta Dansken Bankin tavanomaisesta liikearvon määrittämisestä, muuttuneista makroekonomisista olosuhteista sekä Danske Bankin ja Tanskan finanssivalvonnan keskusteluista, jotka koskevat pankin liikearvon määrittämistä. Lisäksi myös vuosikertomuksen liikearvosta kertovia liitetietoja kehitetään.</p> <p>Liikearvon alaskirjaukset liittyvät Danske Bankin liiketoimintaan Suomessa, Pohjois-Irlannissa ja Virossa. Alaskirjaukset perustuvat pitkän aikavälin arviointeihin, eivätkä liity odotettavissa olevaan lyhyen aikavälin kehitykseen yksittäisissä liiketoimintayksiköissä.</p>
B.14	Riippuvuus muista Konserniin kuuluvista yksiköistä	Katso osatekijä B.5. Ei sovellu – Liikkeeseenlaskija ei ole riippuvainen mistään muista Konserniin kuuluvista yksiköistä.
B.15	Päätoiminta	Konserni on johtava rahoituspalvelujen tarjoaja Tanskassa – ja yksi suurimmista Pohjoismaissa – mitattuna taseen loppusummalla 31.12.2013 (Lähde: Finansrådet (tanskalainen pankkiirien yhdistys)). Konserni tarjoaa asiakkailleen Tanskassa ja muilla markkinoillaan laajan palveluvalikoiman, joka markkinoista riippuen sisältää pankki-, asuntolaina-, vakuutus-, arvopaperivälitys-, leasing-, asuntovälitys- ja varainhoitopalveluja. Konsernilla on johtava markkina-asema Tanskassa, ja se on yksi suuremmista pankeista Pohjois-Irlannissa ja Suomessa. Konsernilla on myös merkittävää toimintaa muilla päämarkkinoillaan Ruotsissa, Norjassa, Irlannissa ja Baltian maissa.
B.16	Osakkeenomistajien määräysvalta	Ei sovellu – Liikkeeseenlaskijan tiedossa ei ole yhtään osakkeenomistajaa tai toisiinsa sidoksissa olevien osakkeenomistajien ryhmää, jolla olisi suora tai välillinen määräysvalta Liikkeeseenlaskijassa.
B.17	Liikkeeseenlaskijalle myönnetyt luottoluokitukset	<p>Tämän Ohjelmaesitteen päivämääränä seuraavat luottoluokituslaitokset (joista yksi on myöhemmin muuttunut) ovat myöntäneet Liikkeeseenlaskijalle luottoluokituksen: Moody’s Investors Service Ltd. (”Moody’s”), Standard & Poor’s Credit Market Services Europe Limited (”S&P”) ja Fitch Ratings Ltd (”Fitch”).</p> <p>Ohjelmalla ja Liikkeeseenlaskijalla on seuraavat luottoluokitukset:</p> <p style="text-align: right;">Moody’s S&P Fitch</p>

² Tässä kappaleessa mainitut DKK-määrät on muutettu euroiksi joulukuun 12. päivän 2014 valuuttakurssilla (7.437 DKK per EUR).

		senioristatuksinen ei-takasijainen pitkäaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan pitkäaikainen default-luottoluokitus	A3	A	A
		senioristatuksinen ei-takasijainen lyhytaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan lyhytaikainen default-luottoluokitus	P-2	A-1	F1
		<p>Moody's, S&P ja Fitch on perustettu Euroopan unionissa ("EU") ja rekisteröity asetuksen (EY) N:o 1060/2009 (muutoksineen) mukaisesti.</p> <p>Luottoluokitus ei ole suositus ostaa, myydä tai pitää arvopapereita, ja luottoluokituksen myöntänyt luottoluokituslaitos voi milloin tahansa keskeyttää, alentaa tai perua sen.</p> <p>Velkakirjoille ei ole myönnetty eikä niille odoteta myönnettävän luottoluokituksia Liikkeeseenlaskijan pyynnöstä tai yhteistyössä sen kanssa.</p>			

Jakso C – Velkakirjat

Osatekijä	Otsikko	
C.1	Velkakirjojen kuvaus/ISIN	<p>Velkakirjat ovat luottoriskiin sidottuja velkakirjoja.</p> <p>Sarjan numero on DDBO 2904. Erän numero on 1.</p> <p>Kansainvälinen arvopaperitunnistenumero (ISIN) on FI4000122965. Common Code -koodi on FI4000122965.</p> <p>Laskentamäärä (<i>calculation amount, CA</i>) on EUR 1.000.</p>
C.2	Valuutta	Velkakirjat ovat euromääräisiä, ja Velkakirjoihin perustuvat maksusuoritukset tehdään euroissa.
C.5	Velkakirjojen vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	<p>Velkakirjoja voi luovuttaa ainoastaan käyttäen Euroclear Finlandin ylläpitämää arvo-osuusjärjestelmää ja -rekisteriä.</p> <p>Velkakirjat ovat vapaasti luovutettavissa ottaen kuitenkin huomioon tarjous- ja myyntirajoitukset Yhdysvalloissa, Euroopan talousalueella, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Tanskassa, Suomessa, Saksassa, Norjassa ja Ruotsissa ja muissa maissa, joissa Velkakirjoja tarjotaan tai myydään.</p>
C.8	Velkakirjoihin liittyvät oikeudet, mukaan lukien etuoikeusjärjestys ja oikeuksille	<p>Velkakirjojen ehdot liittyvät muun muassa seuraaviin asioihin:</p> <p><i>Etuoikeusjärjestys</i></p> <p>Velkakirjat ovat Liikkeeseenlaskijan suoria, ehdottomia, ei-takasijaisia ja vakuudettomia sitoumuksia, joilla on sama etuoikeusjärjestys toisiinsa nähden ja</p>

	asetetut rajoitukset	vähintään sama etuoikeusjärjestys Liikkeeseenlaskijan kaikkien muiden nykyisten ja tulevien ei-takasijaisten ja vakuudettomien sitoumusten kanssa (mukaan lukien talletuksiin liittyvät vastuut) (lukuun ottamatta tiettyjä lakiin perustuvia pakottavia poikkeuksia).
		Verotus
		Liikkeeseenlaskija ei ole vastuussa tai muutoin velvoitettu maksamaan mitään veroja, joita voi aiheutua Velkakirjoihin liittyen, ja Liikkeeseenlaskijan kaikki maksusuoritukset tehdään tällaisilla mahdollisilla veroilla vähennettyinä.
		Panttaamattomuussitoumus ja ristiineräännyttäminen Velkakirjojen ehdoissa ei ole panttaamattomuussitoumusta tai ristiineräännyttämistä.
		Eräännyttämistilanteet Velkakirjojen ehtoihin sisältyvät muun muassa seuraavat eräännyttämistilanteet: (i) Velkakirjoihin perustuva eräänntynyt pääoma tai korko on edelleen maksamatta 5 päivää sen jälkeen, kun laiminlyönnistä on ilmoitettu Liikkeeseenlaskijalle; (ii) Liikkeeseenlaskija ei täytä mitä tahansa muuta Velkakirjoihin perustuvaa velvoitettaan eikä korjaa tilannetta 30 päivän kuluessa siitä, kun Liikkeeseenlaskijalle on ilmoitettu laiminlyönnistä ja vaadittu sen korjaamista; (iii) vireille tulee Liikkeeseenlaskijan omaisuuden osaan kohdistuva oikeudellinen prosessi, joka vaikuttaa olennaisesti Liikkeeseenlaskijan toimintaan ja joka ei raukea 60 päivän kuluessa vireille tulemisesta, (iv) Liikkeeseenlaskijan konkurssiin liittyvät tapahtumat; ja (v) Tanskan finanssivalvonta jättää hakemuksen Liikkeeseenlaskijan maksusuoritusten keskeyttämiseksi.
		Kokoukset Velkakirjojen ehdot sisältävät määräyksiä Velkakirjojen haltijoiden kutsumisesta koolle käsittelemään heidän etuihinsa yleisesti vaikuttavia asioita. Näiden määräysten mukaan tiettyjen enemmistöjen päätökset sitovat kaikkia Velkakirjojen haltijoita, mukaan lukien niitä, jotka eivät osallistu kyseessä olevaan kokoukseen ja äänestä siinä, ja niitä, jotka äänestivät enemmistön päätöstä vastaan.
		Sovellettava laki Englannin laki, paitsi että Velkakirjojen rekisteröintiin Euroclear Finland Oy:ssä sovelletaan Suomen lakia.
C.9	Korko, lunastus ja esittäminen (representation):	<i>Kiinteäkorkoiset velkakirjat:</i> Velkakirjoille kertyy niiden liikkeeseenlaskupäivästä alkaen kiinteää vuotuista korkoa 6,2 prosenttia korkojaksolta joka ajoittuu Liikkeeseenlaskupäivästä (tämä päivä mukaan luettuna) alkavalle ja 20.12.2017 (tämä päivä pois luettuna) päättyvälle ajanjaksolle.
	Nimelliskorko Päivä, josta	<i>Vaihtuvakorkoiset velkakirjat:</i> Velkakirjat ovat vaihtuvakorkoisia velkakirjoja. Velkakirjoille kertyy 20.12.2017 alkaen vaihtuvaa korkoa jäljempänä

	<p>korko lasketaan, ja koron erääntymispäivät</p> <p>Jos korko ei ole kiinteä, kuvaus koron määrätymisperusteista</p>	<p>määritellyille korkojaksolle, jonka suuruus määritetään jäljempänä määritellyn Relevantin koron perusteella.</p> <p><i>Vaihtuvakorkoiset velkakirjat:</i> Korko lasketaan kultakin korkojaksolta, joka ajoittuu 20.12.2017 (tämä päivä mukaan luettuna) alkavalle ja 20.12.2021 (tämä päivä pois luettuna) päättyvälle ajanjaksolle] seuraavalla kaavalla:</p> $(Vipu \times Relevantti\ korko) + Marginaali$ <p>Edellä mainittua varten:</p> <p>”Kohde-etuus” tarkoittaa 3 kuukauden EUR EURIBOR korkoa.</p> <p>”Relevantti korko” tarkoittaa korkojakson relevantin koronmäärityspäivän osalta, Kohde-etuuden arvoa tuona koronmäärityspäivänä.</p> <p>”Vipu” = 100 %</p> <p>”Marginaali” = 4,2 %</p>
C.11	Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen	Irlannin pörssille tehdään hakemus Velkakirjojen ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi Irlannin pörssissä
C.15	Kuvaus siitä, kuinka [kohde-etuuden/kohde-etuuksien] arvo vaikuttaa sijoituksen arvoon	<p>Velkakirjat ovat osin kiinteäkorkoisia ja osin vaihtuvakorkoisia Velkakirjoja.</p> <p>Velkakirjat ovat myös Luottoon sidottuja velkakirjoja. Jonkin Kohdeyhtiön/Kohdeyhtiöiden Luottotapahtuman (joka on konkurssi, velvoitteen laiminlyönti tai uudelleenjärjestely relevantin Kohdeyhtiön tai sen määrättyjen velvoitteiden osalta) seurauksena,</p> <p>Korko määritellään Laskentamäärän perusteella, jota on oikaistu ottamalla huomioon Velkakirjan suhteellinen osuus kohdeyhtiön laskennallisesta määrästä (<i>reference entity notional amount</i>) kunkin Kohdeyhtiön osalta, jonka osalta luottotapahtuman päätöspäivä on tapahtunut ennen sellaista luottotapahtuman havaintopäivää, joka osuu korkojakson päivää välittömästi edeltävälle korkojaksopäivälle.</p> <p>Katso myös jäljempänä osatekijä C.18.</p>
C.16	Eräpäivä ja lopullinen viitepäivä	Eräpäivä on 17.1.2022.
C.17	Johdannaisarvopereiden selvitysmenettely	Velkakirjat ovat käteisvelvitettäviä Velkakirjoja.
		<p>Ennenaikainen lunastus</p> <p>Edellä osatekijän C.8 kohdissa ”Verotus” ja ”Eräännyttämistilanteet” [ja jäljempänä</p>

	<p>kohdassa ”Häiriöpäivät, markkinahäiriö ja oikaisu”) esitetään tietoja Velkakirjojen ennaikaisesta lunastamisesta.</p> <p>Lisäksi jos Liikkeeseenlaskija katsoo, että Velkakirjoihin perustuvien velvoitteiden täyttäminen tai Velkakirjoihin perustuvien velvoitteiden suojaamiseksi tehdyt järjestelyt ovat muuttuneet tai muuttuvat kokonaan tai osittain laittomiksi sovellettavan nykyisen tai tulevan lain noudattamisen seurauksena (”lainvastaisuus”), Liikkeeseenlaskija voi lunastaa Velkakirjat ennaikaisesti, ja sovellettavan lain sallimassa määrin se maksaa ennaikaisen lunastusmäärän kunkin laskentamäärän osalta.</p> <p>Edellä kuvatuissa tilanteissa Velkakirjojen ennaikaisessa lunastuksessa maksettava ”ennaikainen lunastusmäärä” on Laskenta-asiamiehen määrittämä määrä, joka edustaa Velkakirjojen kunkin laskentamäärän käypää markkina-arvoa (joka sisältää korkoon perustuvat määrät) Liikkeeseenlaskijan valitsemana päivänä (ja ennaikaisen lunastuksen johtuessa lainvastaisuudessa jättäen lainvastaisuus huomioimatta) mutta joka on oikaistu (lukuun ottamatta eräännyttämistilanteesta johtuvaa ennaikaista lunastamista) ottamalla huomioon Liikkeeseenlaskijalle ja/tai sen lähipiiriin kuuluville tahoille Velkakirjoihin liittyvien suojaus- ja rahoitusjärjestelyjen purkamisesta aiheutuvat tappiot, kulut ja kustannukset, edellyttäen että Velkakirjojen kunkin laskentamäärän käypää markkina-arvoa eräännyttämistilanteen jälkeen määritettäessä Liikkeeseenlaskijan taloudellista asemaa ei oteta huomioon vaan sen oletetaan kykenevän täyttämään Velkakirjoihin perustuvat velvoitteensa täysimääräisesti.</p>
	<p><i>Lunastus eräpäivänä</i></p> <p>Ellei Velkakirjoja ole aikaisemmin lunastettu tai ostettu ja mitätöity, Velkakirjat lunastetaan Lopullisella lunastusmäärällä Eräpäivänä.</p> <p>Eräpäivä on 17.1.2022.</p> <p>Ottaen huomioon jäljempänä kohdassa ” Luottotapahtumasta aiheutuva lunastus” todetun ”Lopullinen lunastusmäärä” on nimellismäärä.</p>
	<p><i>Lunastus Luottotapahtuman seurauksena</i></p> <p>Edellä olevista määräyksistä huolimatta, jälkimmäinen seuraavista (a) [Kolmas/<i>muu</i>] pankkipäivä luottotapahtuman päätöspäivän tai luottotapahtuman tapahtumatta jäämisen päätöspäivän jälkeen kunkin Viiteyhtiön osalta joka on relevantti Luottotapahtumaan sidotun lunastusmäärän määrittämiseksi ja (b) eräpäivä, ehdollisena oikaisulle</p> <p>”Luottotapahtumaan sidottu lunastusmäärä” tarkoittaa:</p> <p><i>Maturity Credit Event Redemption ja Kohde-etuuteen sidottu lunastusmäärä tulevat sovellettavaksi:</i> Laskenta-asiamiehen ylempänä määritellyllä tavalla määrittämä Lopullinen lunastusmäärä kuitenkin siten, että ”Relevantin pääomamäärän” määritelmässä olevat viittaukset ”CA”:an ovat viittauksia ”Luottotapahtumaan sidottuun lunastusmäärään”, joka on laskenta-asiamiehen määrittämä kunkin Velkakirjan suhteellinen osuus seuraavan kaavan mukaan lasketusta määrästä</p>

		$\left(\sum_{1..n} \text{RENA}_{u,i} \right) + \left(\sum_{1..n} \text{RENA}_{A,i} \times \text{FP}_{A,i} \right) - \text{UC};]$ <p>Missä:</p> <p>”RENA” on kohdeyhtiön laskennallinen määrä ja $\text{RENA}_{u,i}$ on kohdeyhtiön laskennallinen määrä sellaisen Kohdeyhtiön osalta, jonka osalta luottotapahtuman päätöspäivää ei ole tapahtunut ja $\text{RENA}_{u,i} = 0$ muiden Kohdeyhtiöiden osalta, ja $\text{RENA}_{A,i}$ on sellaisen Kohde-yhtiön kohdeyhtiön laskennallinen määrä, jonka osalta luottotapahtuman päätöspäivä on tapahtunut ja $\text{RENA}_{A,i} = 0$ muiden Kohdeyhtiöiden osalta</p> <p>”FP” on 0 % ja $\text{FP}_{A,i}$ on kyseinen arvo sellaisen Kohde-yhtiön osalta, jonka osalta luottotapahtuman päätöspäivä on tapahtunut</p> <p>”UC” on laskenta-asiamiehen määrittelemä määrä, joka on kaikkien kulujen (mukaan luettuna rahoitustappiot), palkkioiden, kustannusten, verojen ja muiden maksujen summa (ilman kaksinkertaista laskentaa) joka Liikkeeseenlaskijalle ja/tai sen lähipiirille aiheutuu Velkakirjojen lunastuksen tai luottoselvityksen johdosta ja/tai tähän liittyvien suojausjärjestelyjen päättymisestä, selvityksestä tai uudistamisesta.</p> <p>”n” on Kohde-yhtiöiden lukumäärä Luottotapahtumaan perustuva lunastusmäärä ei voi olla pienempi kuin nolla.</p>		
C.19	Toteutushinta/lo pullinen viitehinta	Katso edellä osatekijä C.18.		
C.20	Kohde-etuudet	Kohdeyhtiöt ovat		
	Kohdeyhtiö	Kohdeyhtiön laskennallinen määrä	Viitevastuu	Set/Zero Recovery Price
	ABENGOA, S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	Alcatel Lucent	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	Altice Finco S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	ArcelorMittal	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	ARDAGH PACKAGING FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	ASTALDI SOCIETA PER AZIONI	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	BENI STABILI SOCIETA PER AZIONI SOCIETA DI INVESTIMENTO	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	IMMOBILIARE QUOTATA BOPARAN FINANCE PLC	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	BRISA - CONCESSAO RODOVIARIA, S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	BRITISH AIRWAYS plc	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	CABLE & WIRELESS LIMITED	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	CARE UK HEALTH & SOCIAL CARE PLC	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	CERVED GROUP S.P.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
	CIR S.P.A. - COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNITE	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %

CNH Industrial N.V.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
ConvaTec Healthcare E S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
DRY MIX SOLUTIONS INVESTISSEMENTS	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
EDP - Energias de Portugal, S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
Eileme 2 AB (publ)	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
FIAT S.P.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
Financiere Quick	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
FINMECCANICA S.P.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
GALAPAGOS HOLDING S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
GALP ENERGIA, SGPS, S.A.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
Grupo Isolux Corsan Finance B.V.	EUR 13,34	Standard Reference Obligation	0 %
HeidelbergCement AG	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION SOCIETE ANONYME	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
HEMA BondCo I B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
INEOS Group Holdings S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
LADBROKES PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Lock Lower Holdings AS	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Louis Dreyfus Commodities B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
LOXAM	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
MATALAN FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Metsa Board Corporation	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Monitchem Holdco 3 S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NEW LOOK BONDCO I PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Nokia Oyj	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NOVAFIVES	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NUMERICABLE GROUP S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
NXP B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
PEUGEOT SA	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Play Finance 1 S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Portugal Telecom International Finance B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
PREMIER FOODS FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
PUBLIC POWER CORPORATION FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
R&R ICE CREAM PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
RALLYE	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
REXEL	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Schaeffler Finance B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Selecta Group B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Stena Aktiebolag	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
STONEGATE PUB COMPANY FINANCING PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Stora Enso Oyj	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
STRETFORD 79 PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Sunrise Communications Holdings S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Techem GmbH	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TELECOM ITALIA SPA	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
ThyssenKrupp AG	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Trionista HoldCo GmbH	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TUI AG	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TVN Finance Corporation III AB (publ)	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
TWINKLE PIZZA HOLDINGS PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %

Unilabs SubHolding AB (publ)	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Unitymedia KabelBW GmbH	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
UPC Holding B.V.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
UPM-Kymmene Oyj	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
VOUGEOT BIDCO P.L.C.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %
Wind Acquisition Finance S.A.	EUR 13,33	Standard Reference Obligation	0 %

		Kohdeyhtiöihin liittyviä tietoja löytyy kansainvälisesti tunnustetuista julkaistuista tai sähköisesti saatavilla olevista lähteistä, kuten Bloombergiltä, ja kunkin Kohdeyhtiön verkkosivuilta sekä muista kansainvälisesti tunnustetuista julkaistuista tai sähköisesti saatavilla olevista lähteistä.
C.21	Markkinat, joilla käydään kauppaa Velkakirjoilla ja joita varten Ohjelmaesite on julkaistu	Irlannin pörssille tehdään hakemus Velkakirjojen ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi Irlannin pörssissä.

Jakso D – Riskit

Osatekijä	Otsikko	
D.2	Liikkeeseenlaskijaan liittyvät keskeiset riskit	<p>Velkakirjoja ostaessaan sijoittaja ottaa sen riskin, että Liikkeeseenlaskija voi menettää maksukykynsä tai muutoin olla kyvytön suorittamaan kaikki Velkakirjoihin perustuvat erääntyneet maksut. Monet tekijät voivat yhdessä tai erikseen johtaa siihen, ettei Liikkeeseenlaskija pysty suorittamaan kaikkia Velkakirjoihin perustuvia erääntyneitä maksujaan. Kaikkien tällaisten tekijöiden määrittäminen tai niistä todennäköisimpien osoittaminen ei ole mahdollista, koska kaikki asiaan vaikuttavat tekijät eivät välttämättä ole Liikkeeseenlaskijan tiedossa ja tietyt sen tällä hetkellä epäolennaisina pitämät tekijät voivat muuttua olennaisiksi Liikkeeseenlaskijan vaikutuspiirin ulkopuolella olevien tapahtumien seurauksena. Liikkeeseenlaskija on esittänyt Ohjelmaesitteessä useita tekijöitä, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan ja kykyyn suorittaa Velkakirjoihin perustuvat erääntyneet maksut. Tällaisia tekijöitä ovat:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Konserni altistuu useille riskeille seuraavissa riskiluokissa: luottoriski, markkinariski, maksuvalmiusriski, liiketoimintariski, vakuutusriski ja eläkeriski; • lainsäädännön muutokset voivat vaikuttaa olennaisesti Liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan; • Liikkeeseenlaskijaan voidaan kohdistaa lisää pääoma- ja maksuvalmiusvaatimuksia uuden - sääntelykehikon seurauksena, jolla EU:ssa pannaan täytäntöön muun muassa Baselin pankkivalvontakomitean ehdotuksia koskien pankkien tiukempia pääoma- ja likviditeetti vaatimuksia; • pankkien pelastamista ja alasajoa koskevan direktiivin täytäntöönpano tai sen mukaiset toimenpiteet voivat vaikuttaa

		<p>oleellisesti Velkakirjojen arvoon</p> <ul style="list-style-type: none"> • Konserni saattaa joutua maksamaan lisäsuorituksia talletustakuujärjestelmiin tai kriisinratkaisurahastoihin (resolution funds); ja • yleiset taloudelliset ja maailmanpoliittiset olosuhteet voivat vaikuttaa Konserniin.
D.6	Keskeiset tiedot Velkakirjoihin liittyvistä keskeisistä riskeistä	<p><i>Liikkeeseenlaskija uskoo, että alla esitetyt tekijät edustavat Velkakirjoihin sijoittamiseen väistämättä liittyviä keskeisiä riskejä, mutta Liikkeeseenlaskijan kykyyn suorittaa Velkakirjoihin perustuvat tai niihin liittyvät maksut voivat vaikuttaa muutkin tekijät, joita Liikkeeseenlaskija ei katso merkittäviksi riskeiksi tällä hetkellä saatavillaan olevien tietojen perusteella ja joita se ei välttämättä pysty ennakoimaan tällä hetkellä.</i></p>
		<p>Velkakirjoihin voi liittyä merkittäviä riskejä. Velkakirjoihin sijoittamiseen liittyvien markkinariskien arvioinnissa olennaisia tekijöitä ovat muun muassa seuraavat tekijät: Velkakirjoille ei mahdollisesti koskaan synny aktiivisia jälkimarkkinoita tai markkina voi olla epälikvidi ja tämä voi vaikuttaa haitallisesti arvoon, jolla sijoittaja voi myydä Velkakirjat, jos sijoittaja omistaa Velkakirjoja, jotka eivät ole sijoittajan oman valuutan määräisiä, sijoittaja on alttiina sijoituksen arvoon haitallisesti vaikuttaville valuuttakurssien muutoksille ja valuutan säännöstelytoimet voivat johtaa Velkakirjoihin perustuvien maksujen saamatta jäämiseen, Velkakirjojen markkina-arvoon vaikuttavat useat Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuudesta riippumattomat tekijät, Liikkeeseenlaskijalle annetut luottoluokituksukset eivät välttämättä kuvaa kaikkia Velkakirjoihin sijoittamiseen liittyviä riskejä, Velkakirjat eivät välttämättä ole sopiva sijoituskohte kaikille sijoittajille, koska VP-arvopaperijärjestelmässä säilytettävät Velkakirjat ovat paperittomia arvopapereita, sijoittajat joutuvat luottamaan selvitysjärjestelmäprosesseihin siirron, maksun ja Liikkeeseenlaskijan kanssa käytävän kommunikoinnin osalta, Velkakirjojen haltijat voivat joutua maksamaan veroja ja maksuja Velkakirjoihin liittyen, Euroopan unionin säästöjen tuottamien korkotulojen verottamisesta annetun direktiivin johdosta voidaan tehdä ennakonpidätys, Yhdysvaltain ulkomaisten tilien verotuksen noudattamisesta annetun lain (U.S. Foreign Account Tax Compliance Act) mukainen ennakonpidätys voi vaikuttaa Velkakirjoista maksettaviin maksuihin, Yhdysvaltain työllisyyttä edistävän lain (Hiring Incentives to Restore Employment Act) mukainen ennakonpidätys saattaa koskea Velkakirjoista maksettavia maksuja, ehdotettu finanssitransaktiovero voi koskea tiettyä Velkakirjoihin kohdistuvaa kaupankäyntiä, Velkakirjojen ehdot sisältävät määräyksiä, jotka saattavat sallia niiden muuttamisen ilman kaikkien sijoittajien suostumusta, Velkakirjojen arvoon voi vaikuttaa haitallisesti muutos sovellettavissa laeissa tai hallinnollisissa käytännöissä, Liikkeeseenlaskija on laskenut liikkeeseen katettuja joukkovelkakirjoja ja, jos relevantteja maksuvaateita näiden katettujen joukkovelkakirjojen osalta ei kateta omaisuuspoolista tai siitä saaduista tuotoista, jäljellä olevat vaateet ovat samalla etusijalla</p>

		<p>Liikkeeseenlaskijan Velkakirjoihin liittyvien velvoitteiden kanssa.</p> <p>Lisäksi Velkakirjojen rakenteeseen liittyvien riskien arvioinnissa olennaisia tekijöitä ovat muun muassa seuraavat tekijät: jos Liikkeeseenlaskijan Velkakirjoihin liittyvistä velvoitteista tulee laittomia, Liikkeeseenlaskija voi lunastaa Velkakirjat, Kiinteäkorkoisten velkakirjojen arvoon voivat vaikuttaa muutokset markkinakoroissa ja Vaihtuvakorkoiset velkakirjat voivat olla volatiileja.</p>
		<p>Luottoon sidottuihin Velkakirjoihin liittyy tiettyjä lisäriskejä: Velkakirjoihin sijoittamista harkitsevien sijoittajien tulee ymmärtää Velkakirjoihin liittyvien transaktioiden riskit ja perustaa sijoituspäätöksensä Velkakirjojen soveltuvuuden huolelliseen harkintaan omien neuvonantajinsa kanssa ottaen huomioon omat taloudelliset olosuhteensa, Ohjelmaesitteessä esitetyt tiedot sekä muut tiedot liittyen Velkakirjoihin ja Kohdeyhtiöihin, joihin Velkakirjojen arvo tai niihin perustuvat maksut liittyvät. Kohdeyhtiön antamien tai takaamien sitoumusten arvon vaihtelut ja/tai volatiliiteetti voivat vaikuttaa Velkakirjojen arvoon, ja Kohdeyhtiön Luottotapahtuma vähentää maksettavan koron ja pääoman määrää ja voi muuttaa lunastuksen ajankohtaa. Sijoittajat voivat menettää koko sijoituksensa. Sijoittajat eivät voi esittää vaatimuksia mitään Kohdeyhtiötä kohtaan. Liikkeeseenlaskijan suojausjärjestelyt voivat vaikuttaa Velkakirjojen arvoon, ja Velkakirjojen osalta voi esiintyä eturistiriitoja. Velkakirjojen ehdot voivat muuttua markkinakonvention johdosta ja relevantin Luottojohdannaisia koskevia päätöksiä tekevän komitean päätösten seurauksena. Kohdeyhtiö voidaan vaihtaa Liikkeeseenlaskijan vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevien tapahtumien johdosta. Velkakirjoihin liittyvät riskit voivat kasvaa liikkeeseenlaskupäivän jälkeen Velkakirjoihin tehtyjen muutosten seurauksena.</p>
D.6	Varoitus riskistä	VELKAKIRJOJEN LUNASTUSHINTA VOI ALITTA AVELKAKIRJOJEN PÄÄOMAN JA KERTYNEET KOROT, JA SE VOI TIETYISSÄ OLOSUHTEISSA OLLA NOLLA. SJOITTAJAT VOIVAT MENETTÄÄ SJOITUKSENSA KOKONAAN TAI OSITTAIN.]

Jakso E – Tarjous

Osatekijä	Otsikko	
E.2b	Syyt tarjoamiseen ja varojen käyttö, jos muu kuin voiton tavoittelu ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen	Liikkeeseenlaskija käyttää Velkakirjojen liikkeeseenlaskuista saatavat nettovarot yleisten rahoitustarpeidensa täyttämiseen.
E.3	Tarjousehdot	Tämä Velkakirjojen liikkeeseenlasku on Ilman poikkeusta tehtävä tarjous Suomessa.

		<p>Velkakirjojen liikkeeseenlaskuhinta on 100 prosenttia niiden pääoman määrästä.</p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa, vapaan harkintansa mukaan, Velkakirjojen liikkeeseenlasku, jos (i) merkintämäärä jää alle miljoonan euron tai (ii) Liikkeeseenlaskija ei voi vahvistaa kiinteää korkoa vähintään 5,00 %:n suuriseksi ja vaihtuvaa korkoa vähintään tasolle 3 kuukauden EURIBOR + 3,00 %.</p> <p>Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa tarjous ja Velkakirjojen liikkeeseenlasku, jos Liikkeeseenlaskijan vapaan harkinnan mukaan tarjousaikana on tapahtunut olennainen muutos kotimaisessa tai ulkomaisessa korkotasossa ja/tai kohde-etuutena olevissa osakkeissa taikka taloudellinen, poliittinen tai markkinoihin liittyvä olennainen muutos, joka Liikkeeseenlaskijan vapaan harkinnan mukaan, tekee Velkakirjojen tarjoamisesta tarkoitustaan vastaamattoman.</p> <p>Mikäli sijoittaja aikoo hankkia tai hankkii Velkakirjoja Valtuutetulta tarjoajalta Ilman poikkeusta tehtävässä tarjouksessa ja Valtuutettu tarjoaja tarjoaa tai myy Velkakirjoja sijoittajalle, tämä tehdään Valtuutetun tarjoajan ja sijoittajan välisten ehtojen ja muiden järjestelyjen mukaisesti muun muassa hintaan, allokaatioon ja selvitysjärjestelyihin liittyen.</p>
E.4	Liikkeeseenlaskuun/ tarjoukseen liittyvät olennaiset intressit, mukaan lukien eturistiriidat	<p>Ei sovellu – Liikkeeseenlaskijan tiedossa ei ole ketään Velkakirjojen liikkeeseenlaskussa mukana olevaa henkilöä, jolla olisi olennainen intressi tarjoukseen liittyen.</p> <p>Valtuutetulle tarjoajalle maksettavien palkkioiden kokonaismäärä on enintään 5.0 prosenttia Velkakirjojen pääoman määrästä. Liikkeeseenlaskijan tiedossa ei ole ketään muuta Velkakirjojen liikkeeseenlaskussa mukana olevaa henkilöä, jolla olisi tarjouksessa olennainen intressi tarjoukseen liittyen.</p>
E.7	Sijoittajalta veloitettavat kustannukset	<p>Liikkeeseenlaskija ei veloita sijoittajalta minkäänlaisia kustannuksia. Valtuutettu tarjoaja voi kuitenkin veloittaa enintään 2 prosenttia sijoittajan ostamien Velkakirjojen pääoman määrästä.</p>