FINAL TERMS
DATED 7 July 2014

Series No. DDBO 1825 Tranche No. 1

DANSKE BANK A/S

EUR 5,000,000,000

Structured Note Programme

Issue of

EUR 2 830 000 DDBO 1825 Eurooppa Tuplatuotto 7

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

(i) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 6 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 20 June 2014 (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 1825
	(ii)	Tranche Number:	1
	(iii)	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:		EUR 2 830 000
5.	Issue Price:		100 per cent. of the Aggregate Principal Amount
6.	(i)	Specified Denominations:	EUR 1,000
	(ii)	Calculation Amount:	EUR 1,000
7.	(i)	Issue Date:	10 July 2014
	(ii)	Interest Commencement Date:	Not Applicable
	(iii)	Trade Date:	7 July 2014
8.	Maturity Date:		25 July 2019, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention specified in item 32 below.
9.	Interest Basis:		Not Applicable – the Notes do not bear or pay any interest
10.	Redemption/Payment Basis:		Index-Linked Redemption (further particulars specified in item 27 below)
11.	Put/Call Options:		Not Applicable
12.	Tax Gross-Up:		General Condition 8.3 (*No Gross-up*) applicable
13.	Date of Board approval for issuance of Notes obtained:		Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REFERENCE ITEMS

14.	**Index-Linked Provisions**		Applicable
	(i)	Whether the Notes relate to a basket of indices or a single index, the identity of the relevant Index/Indices, whether any such Index is a Designated Multi-Exchange Index and (if applicable) the relevant weightings:	Single Index EURO STOXX® 50 Index (Bloomberg Code: SX5E Index) The Index is a Designated Multi-Exchange Index $W_{i:}$: 100 %
	(ii)	Strike Price:	Not Applicable
	(iii)	Exchange(s):	Principal Exchanges
	(iv)	Related Exchange(s):	All Exchanges

	(v)	Valuation Time:	Reference Item Condition 1.4 (*Definitions*) applies
	(vi)	Correction of Index Levels:	Correction of Index Levels applies
		Correction Cut-Off Date:	In relation to a Relevant Determination Date, three (3) Business Days after such Relevant Determination Date
15.	**Equity-Linked Provisions**		Not Applicable
16.	**Fund-Linked Provisions**		Not Applicable
17.	**Currency-Linked Provisions**		Not Applicable
18.	**Commodity-Linked Provisions**		Not Applicable
19.	**Additional Disruption Events:**		Applicable
	(i)	Change in Law:	Applicable
	(ii)	Hedging Disruption:	Applicable
	(iii)	Increased Cost of Hedging:	Not Applicable
	(iv)	Increased Cost of Stock Borrow:	Not Applicable
	(v)	Insolvency Filing:	Not Applicable
	(vi)	Loss of Stock Borrow:	Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

20.	**Fixed Rate Note Provisions**	Not Applicable
21.	**Floating Rate Note Provisions**	Not Applicable
22.	**Reference Item-Linked Interest Provisions**	Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

23.	**Call Option**		Not Applicable
24.	**Put Option**		Not Applicable
25.	**Early Redemption**		
	(i)	Early redemption for tax reasons:	Not Applicable
26.	**Autocall Early Redemption:**		Not Applicable
27.	**Final Redemption Provisions**		The Notes are Index-Linked Redemption Notes
	(i)	Final Redemption Amount:	The Final Redemption Amount for the purposes of

		General Condition 6.1 (*Scheduled redemption*) is the Reference Item-Linked Redemption Amount, being the: Non-Protected Knock-in Put with Call Spread Redemption Amount
(ii)	Non-Protected Knock-in Put with Call Spread Redemption Amount:	Applicable: Redemption Payout Condition 25 (*Non-Protected Knock-in Put with Call Spread Redemption Amount*) applies
	– Performance Cap:	40 %
	– Performance $Floor_{Call}$:	0%
	– Performance $Floor_{Put}$:	0%
	– FX Conversion:	Not Applicable, FX = 1
	– Call Barrier:	100 %
	– Put Barrier:	70 %
	– PR_{Call}:	192%
	– PR_{Put}:	100 %

28. **Redemption Valuation Provisions:**

(i)	Initial valuation to determine Reference Item $Initial_i$:	Applicable
	– Initial Valuation Date:	10 July 2014
	– Adjustment provisions:	In the event of a Disrupted Day/Market Disruption Event: Postponement applies
(ii)	Final Valuation to determine Reference Item $Final_i$:	Applicable
	– Final Valuation Date:	10 July 2019
	– Adjustment provisions:	In the event of a Disrupted Day/Market Disruption Event: Postponement applies
(iii)	Periodic Valuation:	Not Applicable
(iv)	Continuous Valuation:	Not Applicable
(v)	FX valuation:	Not Applicable

(vi)	Autocall Valuation:	Not Applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

29.	Form of Notes:	VP Systems Notes issued in uncertificated and dematerialised book entry form. See further item 5 of Part B below
30.	New Global Note form:	Not Applicable
31.	Applicable Business Centre(s):	Helsinki
32.	Business Day Convention:	Following Business Day Convention
33.	Applicable Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days:	Helsinki
34.	Talons for future Coupons to be attached to Definitive Notes:	No
35.	Name and address of the Calculation Agent:	Danske Bank Oyj, Hiililaiturinkuja 2, 00180 Helsinki

Signed on behalf of the Issuer:

By: By:

Duly authorised *Duly authorised*

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

PART B - OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to Trading

(i)	Listing:	The Official List of the Irish Stock Exchange
(ii)	Admission to trading:	Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Irish Stock Exchange with effect from around the Issue Date.
(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. **Performance of Index, explanation of effect on value of investment and associated risks and other information concerning the Index:**

The investor is exposed to the development of the EURO STOXX 50® Index. If the index falls by more than 30%, the full nominal amount is NOT returned and the investor's loss calculated on the nominal amount is equal to the change in index value, with loss and the change in index value both expressed in %. If the index falls, but by less than 30%, the full nominal amount is paid back to the investor. If the index rises, but not by more than 40 %, the investor's profit calculated on the nominal amount is the change in index value multiplied by the Participation Rate (PR_{Call} is indicatively 200% and will be fixed at or above 170%). If the index rises by more than 40%, investor's profit calculated on nominal amount is limited to Participation Rate x 40% (i.e. maximum return is indicatively 80% as PRCall is indicatively 200%.

The EURO STOXX 50® Index, Europe's leading Blue-chip index for the Euro zone, provides a Blue-chip representation of super sector leaders in the Euro-zone. The index covers 50 stocks from 12 Eurozone countries: Austria, Belgium, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and Spain.

The EURO STOXX 50® is the intellectual property (including registered trademarks) of STOXX Limited, Zurich, Switzerland and/or its licensors ("Licensors"), which is used under license. The securities based on the Index are in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by STOXX and its Licensors and neither of the Licensors shall have any liability with respect thereto.

Information on volatility and past performance of EURO STOXX 50® can be obtained from Bloomberg or www.stoxx.com.

STOXX and its licensors (the "Licensors") have no relationship to the Danske Bank A/S, other than the licensing of the Euro STOXX 50® and the related trademarks for use in connection with DDBO 1825.

STOXX and its Licensors do not:

- Sponsor, endorse, sell or promote the DDBO 1825.
- Recommend that any person invest in the DDBO 1825 or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of DDBO 1825.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the DDBO 1825.
- Consider the needs of the DDBO 1825 or the owners of the DDBO 1825 in determining, composing or calculating the Euro STOXX 50® or have any obligation to do so.

STOXX and its Licensors will not have any liability in connection with the DDBO 1825. Specifically,

» **STOXX and its Licensors do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:**
  » **The results to be obtained by the DDBO 1825, the owner of the DDBO 1825 or any other person in connection with the use of the DDBO 1825 and the data included in the [relevant index including symbol ®];**
  » **The accuracy or completeness of the Euro STOXX 50® and its data;**
  » **The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the Euro STOXX 50® and its data;**
» **STOXX and its Licensors will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the Euro STOXX 50® or its data;**
» **Under no circumstances will STOXX or its Licensors be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or its Licensors knows that they might occur.**

The licensing agreement between the Danske Bank A/S and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the DDBo 1825 or any other third parties.

---

5. **Operational Information:**

ISIN Code:	FI4000099247
Common Code:	400009924
New Global Note intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	Not Applicable
Any clearing system(s) other than Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking société anonyme and the relevant identification number(s):	Euroclear Finland, Euroclear Finland identification number: n/a
	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

6. **Distribution**

(i)	Name [and address] of Dealer:	Not Applicable
(ii)	Total commission and concession:	The Authorised Offeror will be paid aggregate commissions equal to no more than 1 per cent per annum, and expenses may be charged, but no more than 2 per cent of the principal amount of the Notes
(iii)	TEFRA Rules:	TEFRA D
(iv)	Non-exempt Offer:	An offer of the Notes may be made by Alexandria Markets Oy and Alexandria Pankkiiriliike Oyj (the "**Initial Authorised Offerors**") and any additional financial intermediaries who have or obtain the Issuer's consent to use the Base Prospectus in connection with the Non-exempt Offer and who are identified on the Issuer's website at www.danskebank.com as an Authorised Offeror (together, being persons to whom the Issuer has given consent, the "**Authorised Offerors**") other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Finland(the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period from 2 June 2014 until 27 June 2014 (the "**Offer Period**"). See further paragraph 7 below.
(v)	Other conditions to consent:	Not Applicable

7. **Terms and Conditions of the Offer:**

Offer Price:	Issue Price
Conditions to which the offer is subject:]	The Issuer reserves the right to cancel, in the sole and absolute discretion of the Issuer, the Issue of the Notes if the Issuer receives subscriptions for Notes in an Aggregate Principal Amount of less than 1,000,000. Further, the Issuer has the right to cancel the offer and the subsequent issue of the Notes before 10 July 2014 if in the sole and absolute discretion of the Issuer, before the Issue Date, 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 sole and absolute discretion of the Issuer makes the offering of the Notes inexpedient.
Description of the application process:	During the Offer Period prospective investors may subscribe to the Notes during normal banking hours in Finland. Notes will be issued to the Investors as per the arrangements in place between the relevant Authorised Offeror and such investor, including as to application process and settlement arrangements.
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
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:	Notes will be issued to the Investors as per the arrangements in place between the relevant Authorised Offeror and such investor, including as to application process and settlement arrangements.. The Issuer expects that the Notes will be delivered to the investors' respective book-entry securities account on or about the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	After the Offer Period the results of the offer will be specified in the applicable Final Terms that will be published on the homepage of Alexandria: www.alexandria.fi/arvostukset on or about the Issue Date.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	Not Applicable
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Not Applicable
Amount of any expenses and taxes	Not Applicable

specifically charged to the subscriber or purchaser:

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	**This summary should be read as an introduction to this Base Prospectus and the relevant Final Terms.** **Any decision to invest in any Notes should be based on a consideration of this Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the relevant Final Terms.** **Where a claim relating to information contained in this 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 this Base Prospectus and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated.** **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 this 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 this 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.**
A.2	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**"). *Consent: 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 (each an "**Authorised Offeror**").*
	Offer period: The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Notes during the dates between 2 June 2014 and 27 June 2014 (the "**Offer Period**").
	Conditions to consent: The conditions to the Issuer's consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; (b) only extends to the use of this Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Notes in Finland.
	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. In Denmark, customers are also served by head office departments, finance centres and subsidiaries. The Group has branches in London, Hamburg and Warsaw and a representative office in Moscow. Its subsidiary in Luxembourg serves private banking customers and another in St. Petersburg serves corporate banking customers. The Group also conducts broker-dealer activities in New York.
B.9	**Profit forecast or estimate**	Not Applicable - No profit forecast or estimates have been made in this Base Prospectus.
B.10	**Qualifications to audit report**	Not Applicable - No qualifications are contained in any audit report incorporated by reference in this Base Prospectus.

B.12	Selected historical key financial information		
	(DKK millions)	Twelve months ended 31 December 2013	Twelve months ended 31 December 2012*
	Income statement:		
	Total income	40,004	45,662
	Expenses	(24,343)	(24,642)
	Loan impairment charges	(4,187)	(7,680)
	Profit before tax, core	11,474	13,340
	Profit before tax, non-core	(1,415)	(4,801)
	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
	Other assets	978,690	1,031,327
	Total assets	3,227,057	3,484,949
	Deposits	788,269	783,759
	Bonds issued by Realkredit Danmark	614,196	614,325
	Trading portfolio liabilities	435,183	531,860
	Other liabilities	1,243,752	1,417,001
	Total liabilities	3,081,400	3,346,945
	Total equity	145,657	138,004
	(DKK millions)	Three months ended 31 March 2014	Three months ended 31 March 2013
	Income statement:		
	Total income	10,335	10,077
	Expenses	(5,432)	(5,804)
	Loan impairment charges	(641)	(1,438)
	Profit before tax, core	4,262	2,834
	Profit before tax, non-core	(632)	(618)
	Tax	(818)	(744)
	Net profit for the period	2,812	1,472
	Balance sheet:		
	Loan and advances	1,558,948	1,619,556
	Trading portfolio assets	706,906	831,668
	Other assets	1,048,364	1,049,774
	Total assets	3,314,218	3,500,998
	Deposits	781,700	783,919
	Bonds issued by Realkredit Danmark	623,956	623,133
	Trading portfolio liabilities	386,249	544,406
	Other liabilities	1,370,496	1,409,972
	Total liabilities	3,162,401	3,361,430
	Total equity	151,817	139,568

	Statement of no material adverse change	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.
	Description of significant changes to financial or trading position	There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer or of the Issuer and its subsidiaries taken as a whole since 31 March 2014, the last day of the financial period in respect of which the most recent unaudited interim financial report statement of the Issuer has been prepared.
B.13	**Recent events materially relevant to an evaluation of the Issuer's solvency**	Not Applicable - There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	**Dependence on other entities within the Group**	See Element B.5. Not Applicable – The Issuer is not dependent on any other entities within the Group.
B.15	**Principal activities**	The Group is the leading financial service provider in Denmark – and one of the largest in the Nordic region – measured by total assets as at 31 December 2012 (Source: Finansrådet (Danish Bankers' Association)). The Group offers its customers in Denmark and in its other markets a broad range of services that, depending on the market, include services in banking, mortgage finance, insurance, trading, leasing, real estate agency and investment management. The Group has a leading market position in Denmark and is one of the larger banks in Northern Ireland and Finland. The Group also has significant operations in its other main markets of Sweden, Norway, Ireland, and the Baltics.
B.16	**Controlling shareholders**	Not Applicable – The Issuer is not aware of any shareholder or group of connected shareholders who directly or indirectly control the Issuer.

Section C – Notes

Element	**Title**	
C.1	Description of Notes/ISIN	The Notes are Index-Linked Redemption Notes. The Series number is DDBO 1825. The Tranche number is 1. The International Securities Identification Number (ISIN) is FI4000099247 The Common Code is 400009924 The Euroclear Finland identification number is [TO BE CONFIRMED].

		The calculation amount (**CA**) is EUR 1,000.
C.2	Currency	The Notes are denominated in EUR and the specified currency for payments in respect of the Notes is EUR.
C.5	Restrictions on the free transferability of the Notes	Transfers of Notes may be effected only through the book entry system and register maintained by the Euroclear Finland. The Notes will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions of the United States, the European Economic Area, the United Kingdom, Denmark, Finland and Sweden and the laws of any jurisdiction in which the Notes are offered or sold.
C.8	Rights attached to the Notes, including ranking and limitations on those rights	The Notes have terms and conditions relating to, among other matters: ***Ranking*** The Notes will constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will rank *pari passu* without any preference among themselves and at least *pari passu* 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).
		Taxation
		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.
		Negative pledge and cross default The terms of the Notes will not have the benefit of a negative pledge or a cross-default.
		Events of default 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.

		Meetings 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.
		Governing Law English law, except that the registration of the Notes in Euroclear Finland Oy shall be governed by Finnish law.
C.11	Admission to trading	Application will be made to the Irish Stock Exchange for the Notes to be admitted to trading on the Irish Stock Exchange.
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	The redemption amount payable under the Notes is linked to the performance of the Reference Item specified in Element C.20 below. The redemption amount payable at maturity will be subject to a minimum redemption amount of 0 % of the calculation amount. See also Element C.18 below.
C.16	Maturity date and final reference date	The maturity date is 25 July 2019. The final reference date is the [final valuation date specified in Element C.18 below.
C.17	Settlement procedure of derivative securities	The Notes are cash settled Notes.
C.18	Return on derivative securities	The interest amounts (if any) and the redemption amount due at maturity are determined as follows:
		Interest
		The Notes do not bear any interest. ***Early redemption*** 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. 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. 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 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 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. ***Redemption*** Unless previously redeemed or purchased and cancelled, the Notes will be redeemed at their Final Redemption Amount on the Maturity Date. The Final Redemption Amount in respect of each calculation amount ("**CA**") is linked to the performance of the Reference Item and shall be the Reference Item-Linked Redemption Amount (which shall not be less than zero) determined as set out below:
		The Reference Item-Linked Redemption Amount shall be the "**Non-Protected Knock-in Put with Call Spread Redemption Amount**", determined as follows: (i) if Relevant Performance is less than the Put Barrier, an amount determined by reference to the following formula: $[CA – (CA \times Max [Performance\ Floor_{Put}, (PR_{Put} \times Put\ Performance)])]$ (ii) if Relevant Performance is equal to or greater than the Put Barrier but less than the Call Barrier, CA (iii) if Relevant Performance is equal to or greater than the Call Barrier, an amount determined by reference to the following formula: $[CA + (CA \times Max [Performance\ Floor_{Call}, (PR_{Call} \times Capped\ Performance)] \times FX)]$ Where: "**Call Performance**" means Relevant Performance MINUS 100% "**Capped Performance**" means lesser of the Performance Cap and the Call Performance

		"**Performance**" means, in respect of the Reference Item and the specified final valuation date, the value of such Reference Item on such specified final valuation date DIVIDED BY the value of such Reference Item on the initial valuation date, expressed as a percentage "**Put Performance**" means 100% MINUS Relevant Performance "**Relevant Performance**" means the Performance of the Reference Item "**FX Conversion**": = Not Applicable, FX = 1 "**Call Barrier**" = 100% "**Put Barrier**" = 70% "**Performance Cap**" = 40% "**Performance Floor$_{Call}$**[29]" = Not Applicable "**Performance Floor$_{Put}$**" = Not Applicable "**PR$_{Call}$**" = 192% "**PR$_{Put}$**" = 100%
		Valuation "**initial valuation date**" = 10 July 2014 (subject to postponement) "**final valuation date**" = 10 July 2019 (subject to postponement)
		Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments The terms and conditions of the Notes contain provisions, as applicable, relating to events affecting the Reference Items, modification or cessation of the Reference Items and market disruption provisions and provisions relating to subsequent corrections of the level of the Reference Item and details of the consequences of such events. Such provisions may permit the Issuer either to require the calculation agent to determine what adjustments should be made following the occurrence of the relevant event (which may include deferment of any required valuation or payment or the substitution of a substitute reference item) or to cancel the Notes and to pay an amount equal to the early redemption amount as specified in Element C.16 above.
C.19	Exercise price/final reference price	See Element C.18 above.
C.20	Underlying	The Reference Item specified under the heading "Description of Reference Item"

		in the Table below, being the type of Reference Item specified under the heading "Classification" in the Table below.			
		Description of Reference Item	**Classification**	**Electronic Page[s]**	**Weight**
		EURO Stoxx 50 Index (EUR)	Index	www.stoxx.com	100 %
		Information relating to the Reference Item can be obtained from the electronic page specified under the heading "Electronic Page" for such Reference Item in the Table above 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 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 this 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: • the Group is exposed to a number of risks, the categories of which are credit risk, market risk, liquidity risk, operational risk, insurance risk and pension risk; • regulatory changes could materially affect the Issuer's business; • the Issuer will face increased capital and liquidity requirements as a result of the new Basel III framework; • the Group may have to pay additional amounts under deposit guarantee schemes or resolution funds; • the Group may be affected by general economic and geopolitical conditions; and • the impact of European implementation of the Basel III framework.
D.6	**Key information on key risks specific to the Notes**	*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.*

		Notes involve a high degree of risk. There are certain factors which are material for the purpose of assessing the market risks and general risks associated with investing in the Notes, which include, without limitation, the following: the market value of the Notes will be affected by a number of factors independent of the creditworthiness of the Issuer, credit ratings assigned to the Issuer may not reflect all the risks associated with an investment in the Notes, the Notes may not be a suitable investment for all investors, because 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, there is no taxation gross-up in respect of the Notes, taxes and expenses may be payable by holders in connection with the Notes, there may be withholding under the EU Savings Directive, U.S. Foreign Account Tax Compliance Act withholding may affect payments on the Notes, the Terms and Conditions of the Notes contain provisions which may permit their modification without the consent of all investors, the value of the Notes could be adversely affected by a change in applicable laws or administrative practice, the Issuer has issued covered bonds and if any relevant claims in respect of these covered bonds are not met out of the pool of assets or the proceeds arising from it, any remaining claims will subsequently rank pari passu with the Issuer's obligations under the Notes. 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. There are certain additional risks associated with Notes linked to the Reference Item: 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 Item to which the value of, or payments in respect of, the Notes relate. Fluctuations in the value and/or volatility of the Reference Item may affect the value of the Notes. Investors may risk losing their entire investment if the value of the Reference Item does not move in the anticipated direction. Investors will have no claim against any Reference Item. Market disruptions or other adjustment events may occur in respect of the Reference Item which may result in valuations and/or payments being delayed, the Notes may be subject to adjustment (including, without limitation, that the relevant Reference Item may be substituted) or the Notes may be redeemed early. In addition, 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 Notes will represent an investment linked to the performance of the Reference Item and prospective investors should note that the return (if any) on their investment in the Notes will depend upon the performance of the Reference Item.

		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.

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**	This issue of Notes is being offered in a Non-Exempt Offer in Finland . The issue price of the Notes is 100 per cent. of their principal amount. 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 Issuer reserves the right to cancel, in the sole and absolute discretion of the Issuer, the Issue of the Notes if the Issuer receives subscriptions for Notes in an Aggregate Principal Amount of less than 1,000,000. Further, the Issuer has the right to cancel the offer and the subsequent issue of the Notes before 10 July 2014 if in the sole and absolute discretion of the Issuer, before the Issue Date, 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 sole and absolute discretion of the Issuer makes the offering of the Notes inexpedient.
E.4	**Interests material to the issue/offer, including conflicting interests**	Not Applicable – So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer. The Authorised Offeror will be paid aggregate commissions equal to no more than 5 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.
E.7	**Expenses charged to the**	No expenses are being charged to an investor by the Issuer. However, expenses may be charged by an Authorised Offeror (no more than 2 per cent

	investor	of the principal amount of the Notes to be purchased by the relevant investor).

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 arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonteen vuoksi ole esitettävä 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	• **Tätä tiivistelmää on pidettävä tämän Ohjelmaesitteen ja relevanttien Lopullisten ehtojen johdantona.** • **Mahdollisten sijoittajien on perustettava Velkakirjoja koskeva sijoituspäätöksensä tähän Ohjelmaesitteeseen kokonaisuutena, mukaan lukien siihen viittaamalla sisällytyt asiakirjat ja relevantit Lopulliset ehdot.** • **Jos Euroopan talousalueen jäsenvaltion tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Ohjelmaesitteeseen ja relevantteihin Lopullisiin ehtoihin sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantaja voi jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan tämän Ohjelmaesitteen ja relevanttien Lopullisten ehtojen käännöskustannuksista.** • **Siviilioikeudellista vastuuta ei sovelleta Liikkeeseenlaskijaan missään tällaisessa jäsenvaltiossa vain tämän tiivistelmän perusteella, sen käännös mukaan luettuna, ellei tiivistelmä ole harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa tämän Ohjelmaesitteen muihin osiin ja relevantteihin Lopullisiin ehtoihin tai ellei siinä relevantissa jäsenvaltiossa tapahtuneen direktiivin 2010/73/EU relevanttien säännösten täytäntöönpanon jälkeen anneta yhdessä tämän 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	Velkakirjoja voidaan tarjota siinä tapauksessa, että ei ole olemassa poikkeusta esitedirektiivin mukaisesta esitteen julkaisemisvelvollisuudesta (”**Ilman poikkeusta tehtävä tarjous**”). *Suostumus*: Ottaen huomioon jäljempänä esitettävät ehdot Liikkeeseenlaskija suostuu siihen, että Alexandria Markets Oy ja Alexandria Pankkiiriliike Oyj (”**Valtuutetut tarjoajat**”) käyttävät tätä Ohjelmaesitettä Velkakirjojen Ilman poikkeusta tehtävässä tarjouksessa.
	Tarjousaika: Edellä mainittu Liikkeeseenlaskijan suostumus koskee Velkakirjojen Ilman poikkeusta tehtävää tarjousta 2.6-27.6.2014 (”**Tarjousaika**”).
	Suostumuksen ehdot: Liikkeeseenlaskijan suostumuksen ehtoina on, että suostumus (a) on voimassa ainoastaan Tarjousaikana; (b) koskee ainoastaan tämän Ohjelmaesitteen käyttöä Velkakirjaerien Ilman poikkeusta tehtävissä tarjouksissa Suomessa.
	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. SIJOITTAJAN 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 yhtiöitettiin 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 toimialaa**	Ei sovellu – Tiedossa ei ole suuntauksia, epävarmuustekijöitä, vaatimuksia, sitoumuksia tai tapahtumia, jotka kohtuullisesti arvioituina voisivat todennäköisesti vaikuttaa olennaisesti Liikkeeseenlaskijan näkymin 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. Tanskassa asiakkaita palvelevat myös pääkonttorin osastot, rahoituskeskukset ja tytäryhtiöt. Konsernilla on sivuliikkeet Lontoossa, Hampurissa ja Varsovassa sekä edustusto Moskovassa. Luxemburgissa toimiva tytäryhtiö palvelee yksityispankkiasiakkaita ja Pietarissa toimiva tytäryhtiö palvelee yrityspankkiasiakkaita. Lisäksi Konserni harjoittaa arvopaperivälitystä New Yorkissa.
B.9	**Tulosennuste tai -arvio**	Ei sovellu – Tässä Ohjelmaesitteessä ei ole esitetty tulosennusteita tai -arvioita.
B.10	**Tilintarkastus-kertomuksessa esitetyt muistutukset**	Ei sovellu – Tähän Ohjelmaesitteeseen viittaamalla sisällytetyissä tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty muistutuksia.

B.12 **Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot**

(miljoonaa Tanskan kruunua)	1.1.–31.12.2013	1.1.–31.12.2012
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
Verot	- 2 944	-3 814
Tilikauden voitto	7 115	4 725
Tase:		
Lainat ja muut saamiset	1 552 645	1 640 656
Kaupankäyntivarat	695 722	812 966
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
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)	1.1.–31.3.2014	1.1.–31.3.2012
Tuloslaskelma:		
Tuotot yhteensä	10 335	10 077
Kulut	5 432	5 804
Lainasaamisten arvonalentumiskirjaukset	641	1 438
Voitto, ennen veroja, ydinliiketoiminta	4 262	2 834
Voitto, ennen veroja, muu kuin ydinliiketoiminta	632	-618
Verot	-818	-744
Tilikauden voitto	2 812	1 472
Tase:		
Lainat ja muut saamiset	1 558 948	1 619 556
Kaupankäyntivarat	706 906	831 668
Muut varat	1 048 364	1 049 774
Varat yhteensä	3 314 218	3 500 998
Talletukset	781 700	783 919
Realkredit Danmarkin liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat	623 956	623 133
Kaupankäyntivelat	386 249	544 406
Muut velat	1370 496	1 409 972
Velat yhteensä	3 162 401	3 361 430
Oma pääoma yhteensä	151 817	139 568

Lausunto siitä, ettei ole tapahtunut olennaisen haitallista muutosta	Liikkeeseenlaskijan tulevaisuudennäkymissä ei ole tapahtunut olennaisen haitallista muutosta 31.12.2013 jälkeen, joka on viimeinen päivä taloudellisten tietojen kattamalla jaksolla, jolta Liikkeeseen-laskijan viimeisin tilintarkastettu tilinpäätös on laadittu.

	Kuvaus merkittävistä muutoksista taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa	Liikkeeseenlaskijan taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa tai Liikkeeseenlaskijan ja sen tytäryhtiöiden taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa kokonaisuutena katsottuna ei ole tapahtunut merkittävää muutosta 31.3.2014 jälkeen, joka on viimeinen päivä taloudellisten tietojen kattamalla jaksolla, jolta Liikkeeseenlaskijan viimeisin tilinpäätös on laadittu.
B.13	**Viimeaikaiset tapahtumat, jotka ovat ratkaisevia arvioitaessa Liikkeeseenlaskijan maksukykyä**	Ei sovellu – Viime aikoina ei ole esiintynyt Liikkeenlaskijaan liittyviä tapahtumia, jotka olisivat ratkaisevia arvioitaessa Liikkeeseenlaskijan maksukykyä.
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 31.12.2012 (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.

Jakso C – Velkakirjat

Osatekijä	**Otsikko**	
C.1	Velkakirjojen kuvaus/ISIN	Velkakirjat ovat indeksiin sidottuja velkakirjoja. Sarjan numero on DDBO 1825. Erän numero on 1. Kansainvälinen arvopaperitunnistenumeroon FI4000099247. Common Code -koodi on 4000099247. Euroclear Finlandin tunnistenumero on [VAHVISTETAAN MYÖHEMMIN]. Laskentamäärä (*calculation amount*, **CA**) on 1.000 euroa.
C.2	Valuutta	Velkakirjat ovat euromääräisiä, ja Velkakirjoihin perustuvat maksusuoritukset tehdään euroissa.
C.5	Velkakirjojen vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	Velkakirjoja voi luovuttaa ainoastaan käyttäen Euroclear Finlandin yllä-pitämää arvo-osuusjärjestelmää ja -rekisteriä.

		Velkakirjat ovat vapaasti luovutettavissa ottaen kuitenkin huomioon tarjous- ja myyntirajoitukset Yhdysvalloissa, Euroopan talousalueella, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Tanskassa, Suomessa ja Ruotsissa ja muissa maissa, joissa Velkakirjoja tarjotaan tai myydään.
C.8	Velkakirjoihin liittyvät oikeudet, mukaan lukien etuoikeusjärjestys ja oikeuksille asetetut rajoitukset	Velkakirjojen ehdot liittyvät muun muassa seuraaviin asioihin: ***Etuoikeusjärjestys*** Velkakirjat ovat Liikkeeseenlaskijan suoria, ehdottomia, subordinoimattomia ja vakuudettomia sitoumuksia, joilla on sama etuoikeusjärjestys toisiinsa nähden ja vähintään sama etuoikeusjärjestys Liikkeeseenlaskijan kaikkien muiden nykyisten ja tulevien subordinoimattomien ja vakuudettomien sitoumusten kanssa (mukaan lukien talletuksiin liittyvät vastuut) (lukuun ottamatta tiettyjä lain tarjoamia pakottavia poikkeuksia).
		Verotus
		Liikkeeseenlaskija ei ole vastuussa tai muutoin velvoitettu maksamaan mitään veroja, joita voi aiheutua Velkakirjoihin liittyen, ja Liikkeeseenlaskijan kaikissa maksusuorituksissa otetaan huomioon tällaiset mahdolliset verot.
		Panttaamattomuussitoumus ja ristiineräännyttäminen Velkakirjojen ehdoissa ei ole panttaamattomuussitoumusta tai ristiineräännyttämistä.
		Eräännyttämistilanteet Velkakirjojen ehtoihin sisältyvät muun muassa seuraavat eräännyttämistilanteet: (i) Velkakirjoihin perustuva erääntynyt 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 etuihin 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.11	Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen	Irlannin pörssille tehdään hakemus Velkakirjojen ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Irlannin pörssissä
C.15	Kuvaus siitä, kuinka kohde-etuuden/kohde-etuuksien arvo vaikuttaa sijoituksen arvoon	Velkakirjoista maksettava lunastusmäärä on sidottu Kohde-etuuden kehitykseen jäljempänä osatekijässä C.20 kuvatun mukaisesti. Eräpäivänä maksettava lunastusmäärä Kohde-etuuden kehityksestä riippuen se voi alittaa nimellisarvon. Katso myös jäljempänä osatekijä C.18.
C.16	Eräpäivä ja lopullinen viitepäivä	Eräpäivä on 25.7.2019. Lopullinen viitepäivä on jäljempänä osatekijässä C.18 esitetty lopullinen arvostuspäivä.
C.17	Johdannaisarvopapereiden selvitysmenettely	Velkakirjat ovat käteisselvitettäviä Velkakirjoja.
C.18	Johdannaisarvopapereiden tuotto	Eräpäivänä maksettava (mahdollinen) korko ja lunastusmäärä määritetään seuraavasti:
		Korko
		Velkakirjoille ei kerry korkoa.
		Lunastus Ellei Velkakirjoja ole aikaisemmin lunastettu tai ostettu ja mitätöity, ne lunastetaan Lopullisella lunastusmäärällä Eräpäivänä. Lopullinen lunastusmäärä kunkin laskentamäärän (”**CA**”) osalta on sidottu [Kohde-etuuden/Kohde-etuuksien] kehitykseen ja se on Kohde-etuuteen sidottu lunastusmäärä, joka määritetään seuraavasti:
		Kohde-etuuteen sidottu lunastusmäärä on ”**Non-Protected Knock-in Put with Call Spread -lunastusmäärä**”, joka määritetään seuraavasti: (i) jos Relevantti kehitys on pienempi kuin Put-raja, seuraavalla kaavalla määritettävä määrä: [CA – (CA x Maks. [Arvonkehityksen alaraja$_{Put}$, (PR_{Put} x Put kehitys)] (ii) jos Relevantti kehitys on yhtä suuri tai suurempi kuin Put-raja mutta pienempi [tai yhtä suuri] kuin Call-raja, CA (iii) jos Relevantti kehitys on suurempi kuin Call-raja,

		seuraavalla kaavalla määritettävä määrä: [CA + (CA x Maks. [Arvonkehityksen alaraja$_{Floor}$, (PR_{Call} x Capped-kehitys)] x FX)] Missä: ”**Call kehitys**” tarkoittaa Relevantti kehitys MIINUS 100 % ”**Capped-kehitys**” tarkoittaa Arvonkehityksen ylärajaa tai Call kehitystä sen mukaan, kumpi näistä on pienempi ”**Kehitys**” tarkoittaa Kohde-etuuden ja tietyn lopullisen arvostuspäivän osalta kyseisen Kohde-etuuden tasoa kyseisenä lopullisena arvostuspäivänä JAETTUNA kyseisen Kohde-etuuden tasolla alkuperäisenä arvostuspäivänä ilmaistuna prosentteina ”**Put kehitys**” tarkoittaa 100 % MIINUS Relevantti kehitys ”**Relevantti kehitys**” on Kohde-etuuden Kehitys ”**FX-muunnos**”: Ei sovellu, FX = 1 ”**Call-raja**” = 100 % ”**Put-raja**” = 70 % ”**Arvonkehityksen yläraja**” = 40% ”**Arvonkehityksen alaraja$_{Call}$**” = 0% “**Arvonkehityksen alaraja$_{Put}$**” = 0% “**PR_{Call}**” = 192% “**PR_{Put}**” = 100%
		Arvostus ”**alkuperäinen arvostuspäivä**” = 10.7.2014 (ehdollisena lykkäykselle (*postponement*)) ”**lopullinen arvostuspäivä**” = 10.7.2019 (ehdollisena lykkäykselle (postponement))
		Häiriöpäivät, markkinahäiriötilanteet ja oikaisut Velkakirjojen ehdot sisältävät määräyksiä, jotka koskevat Kohde-etuuteen vaikuttavia tilanteita, Kohde-etuuden muuttamista tai lakkauttamista ja markkinahäiriöitä sekä määräyksiä liittyen Kohde-etuuden tason jälkikäteiseen korjaamiseen sekä tällaisten tilanteiden aiheuttamiin seurauksiin. Tällaiset määräykset voivat antaa Liikkeeseenlaskijalle oikeuden vaatia laskenta-asiamiestä määrittämään, mitä oikaisuja tulisi tehdä kyseessä olevan tapahtuman esiintymisen seurauksena (mihin voi sisältyä

		tarvittavan arvostuksen tai maksun lykkääminen tai korvaavan kohde-etuuden käyttöönotto) tai mitätöidä Velkakirjat ja maksaa ennenaikaista lunastusmäärää vastaava määrä edellä osatekijässä C.16 kuvatun mukaisesti.
C.19	Toteutushinta tai lopullinen viitehinta	Katso edellä osatekijä C.18.
C.20	Kohde-etuudet	Kukin seuraavassa taulukossa otsikon ”Kohde-etuuden kuvaus” alla kuvattava Kohde-etuus, jonka tyyppi on esitetty otsikon ”Luokitus” alla.

Kohde-etuuden kuvaus	**Luokitus**	**Sähköinen sivu**	**Painotus**
EURO Stoxx 50 (EUR)	Indeksi	www.stoxx.com	100 %

		Kohde-etuuteen liittyviä tietoja löytyy sähköisiltä sivuilta, jotka on esitetty edellisessä taulukossa otsikon ”Sähköinen sivu” alla ja muilta kansainvälisesti tunnustetuista julkaistuista tai sähköisesti saatavilla olevista lähteistä.

Jakso D – Riskit

Osatekijä	**Otsikko**	
D.2	**Liikkeeseenlaskijaan liittyvät keskeiset riskit**	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: • Konsernin 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 Basel III -vakavaraisuuskehikon seurauksena; • Konserni saattaa joutua maksamaan lisäsuorituksia

		talletustakuujärjestelmiin tai kriisinratkaisurahastoihin (*resolution funds*); • yleiset taloudelliset ja maailmanpoliittiset olosuhteet voivat vaikuttaa Konserniin; ja • Basel III -vakavaraisuuskehikon eurooppalaisen käyttöönoton vaikutus.
D.6	**Keskeiset tiedot Velkakirjoihin liittyvistä keskeisistä riskeistä**	*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.*
		Velkakirjoihin liittyy merkittäviä riskejä. Markkinariskien ja Velkakirjoihin sijoittamiseen liittyvien yleisten riskien arvioinnissa olennaisia tekijöitä ovat muun muassa seuraavat tekijät: Velkakirjojen markkina-arvoon vaikuttavat useat Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuudesta riippumattomat tekijät, Liikkeeseenlaskijalle annetut luottoluokitukset eivät välttämättä kuvaa kaikkia Velkakirjoihin sijoittamiseen liittyviä riskejä, Velkakirjat eivät välttämättä ole sopiva sijoituskohde kaikille sijoittajille, sijoittajat joutuvat luottamaan selvitysjärjestelmäprosesseihin siirron, maksun ja Liikkeeseenlaskijan kanssa käytävän kommunikoinnin osalta/koska koska VP arvopaperijärjestelmässä säilytettävät Velkakirjat ovat aineettomia arvopapereita, sijoittajat joutuvat luottamaan selvitysjärjestelmäprosesseihin siirron, maksun ja Liikkeeseenlaskijan kanssa käytävän kommunikoinnin osalta Velkakirjoihin liittyvät maksut voivat vaihdella veroista riippuen (no taxation gross-up), 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, 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 Liikkeeseenlaskijan Velkakirjoihin liittyvien velvoitteiden kanssa. Lisäksi Velkakirjojen rakenteeseen liittyvien riskien arvioinnissa olennaisia tekijöitä ovat muun muassa seuraavat tekijät: jos Liikkeeseenlaskijan Velkakirjoihin liittyvistä velvoitteista tulee laittomia, Liikkeeseenlaskija voi lunastaa Velkakirjat.

		Kohde-etuuteen sidottuihin Velkakirjoihin liittyy tiettyjä lisäriskejä: Velkakirjoihin sijoittamista harkitsevien sijoittajien tulee ymmärtää Velkakirjoihin liittyvien transaktioiden riskit ja perustaa sijoituspäätöksensä Velkakirjojen soveltuvuuden huolelliseen harkintaan omien neuvonantajien kanssa ottaen huomioon omat taloudelliset olosuhteet, Ohjelmaesitteessä esitetyt tiedot sekä muut tiedot liittyen Velkakirjoihin ja Kohde-etuuteen, joihin Velkakirjojen arvo tai niihin perustuvat maksut on sidottu. Kohde-etuuden arvon vaihtelut ja/tai volatiliteetti voivat vaikuttaa Velkakirjojen arvoon. Sijoittajat eivät voi esittää vaatimuksia minkään Kohde-etuuden osalta. Kohde-etuuden osalta voi tapahtua markkinahäiriöitä tai muita oikaisutapahtumia, jotka voivat johtaa siihen, että arvostus ja/tai maksut myöhästyvät, Velkakirjoihin saatetaan tehdä oikaisuja (mukaan lukien muun muassa se, että relevantti Kohde-etuus voidaan korvata) tai Velkakirjat voidaan lunastaa ennenaikaisesti. Lisäksi Liikkeeseenlaskijan suojausjärjestelyt voivat vaikuttaa Velkakirjojen arvoon ja Velkakirjojen osalta voi esiintyä eturistiriitoja. Velkakirjat edustavat Kohde-etuuden kehitykseen sidottua sijoitusta, ja niihin sijoittamista harkitsevien tulee huomata, että Velkakirjoihin tehdyn sijoitukset mahdollinen tuotto riippuu Kohde-etuuden kehityksestä.
		VELKAKIRJOJEN LUNASTUSHINTA VOI ALITTAA VELKAKIRJOJEN PÄÄOMAN JA KERTYNEET KOROT, JA SE VOI TIETYISSÄ OLOSUHTEISSA OLLA NOLLA. SIJOITTAJAT VOIVAT MENETTÄÄ SIJOITUKSENSA 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 nettovarat yleisten rahoitustarpeidensa täyttämiseen.
E.3	**Tarjousehdot**	Tämä Velkakirjojen liikkeeseenlasku on Ilman poikkeusta tehtävä tarjous Suomessa. Velkakirjojen liikkeeseenlaskuhinta on 100 prosenttia niiden pääoman määrästä. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus vapaan harkintansa mukaan peruuttaa Velkakirjojen liikkeeseenlasku, jos sijoittajien merkitsemä määrä jää alle 1.000.000 euron.

		Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa tarjous ja Velkakirjojen liikkeeseenlasku viimeistään 10.7.2014, jos Liikkeeseenlaskijan vapaan harkinnan mukaan ennen liikkeeseenlaskupäivää 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. 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.
E.4	**Liikkeeseenlaskuun/ tarjoukseen liittyvät olennaiset intressit, mukaan lukien eturistiriidat**	Ei sovellu – Liikkeeseenlaskijan tiedossa ei ole ketään Velkakirjojen liikkeeseenlaskussa mukana olevaa henkilöä, jolla olisi olennainen intressi tarjoukseen liittyen. Valtuutetulle tarjoajalle maksettavien palkkioiden kokonaismäärä on enintään 5 prosenttia Velkakirjojen pääoman määrästä. Liikkeeseenlaskijan tiedossa ei ole ketään muuta Velkakirjojen liikkeeseenlaskussa mukana olevaa henkilöä, jolla olisi tarjouksessa olennainen intressi tarjoukseen liittyen.
E.7	**Sijoittajalta veloitettavat kustannukset**	Liikkeeseenlaskija ei veloita sijoittajalta minkäänlaisia kustannuksia. Valtuutettu tarjoaja voi kuitenkin veloittaa enintään 2 prosenttia sijoittajan ostamien Velkakirjojen pääoman määrästä.