



---

**SEK 30 000 000 000**

**MEDIUM TERM NOTE PROGRAM**

---

**GRUNDPROSPEKT**

**av den 4 juni 2012**

## Viktig information

Detta SEK 30 000 000 000 Medium Term Note Program ("**Programmet**") utgör en ram under vilken Danske Bank A/S ("**Danske Bank**", "**Banken**" alternativt "**Emittenten**") avser att på den svenska kapitalmarknaden ta upp lån i svenska kronor ("**SEK**") och euro ("**EUR**"). Lån upptas genom utgivande av obligationer och andra löpande skuldförbindelser (gemensamt "**Obligationer**"), s.k. Medium Term Notes, med ett lägsta nominellt belopp om SEK 10 000 respektive EUR 1 000.

Detta grundprospekt ("**Grundprospektet**") har godkänts av Finansinspektionen enligt 2 kap. 25 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument som ett grundprospekt avseende erbjudanden till allmänheten i Sverige och upptagande till handel på en reglerad marknad i Sverige rörande Obligationer emitterade under Programmet och är giltigt under en period om tolv månader från offentliggörandet av Grundprospektet.

Grundprospektet ersätter till fullo samtliga tidigare prospekt avseende Programmet<sup>1</sup>.

Banken har inte uppdragit åt annan att lämna någon utfästelse eller någon information om Banken, något bolag i den koncern där Banken är moderbolag ("**Koncernen**") eller Obligationerna med annan innebörd än vad som framgår av detta Grundprospekt. Om sådan information skulle lämnas av annan, skall mottagaren inte anta att denna har godkänts av Banken eller annat bolag eller någon person inom Koncernen och mottagaren bör inte heller förlita sig på sådan information av annan anledning.

Det har inte vidtagits någon åtgärd för att möjliggöra ett erbjudande avseende Obligationerna i något annat land än Sverige. Grundprospektet får inte distribueras till något land och Obligationerna får inte erbjudas i något land där distributionen eller erbjudandet kräver ytterligare prospekt, översättning, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller som på annat sätt strider mot reglerna i ett sådant land. Den som innehar Grundprospektet eller Obligationer måste därför själv informera sig om och iaktta eventuella restriktioner. Särskilt bör det noteras att Obligationerna inte har och inte kommer att registreras enligt *U.S. Securities Act* från 1933, såsom denna har ändrats, och därför inte får erbjudas eller säljas i USA eller till, direkt eller indirekt, amerikanska personer eller personer bosatta i USA, förutom i enlighet med vissa undantagsbestämmelser. *The notes have not and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and subject to certain exceptions, notes may not be offered, sold or otherwise delivered within the United States or to U.S. persons.*

Tvist rörande detta Grundprospekt skall avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol exklusivt.

---

<sup>1</sup> För information om ursprungligt och senare beslut rörande Programmet, se punkt 2 i avsnittet "Allmän information".

Om Obligationerna är en lämplig respektive passande investering måste alltid bedömas utifrån varje enskild investerarens egna förhållanden och varken detta Grundprospekt eller något marknadsföringsmaterial avseende Obligationerna utgör investeringsrådgivning, finansiell rådgivning eller annan rådgivning till investerare. Investeraren måste därför själv bedöma lämpligheten i att investera i Obligationerna ur hans eller hennes eget perspektiv alternativt rådgöra med sina professionella rådgivare. En investering i Obligationerna är endast *passande* för investerare som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själv bedöma riskerna hänförliga till investeringen och den är endast *lämplig* för investerare som dessutom har investeringsmål som stämmer med Obligationernas exponering, löptid och andra egenskaper samt har den finansiella styrkan att bära de risker som är förenade med investeringen. Investerare måste själva bestämma huruvida en investering i Obligationerna är en intressant investering för dem. Investerare skall framför allt:

- (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en fullgod värdering av Obligationerna och vilka fördelar och nackdelar en investering i Obligationerna kan ge samt förstå innehållet i detta Grundprospekt eller tillägg till detta;
- (ii) ha tillgång till tillräckliga analysverktyg för att med beaktande av sin egen finansiella situation kunna värdera en investering i Obligationerna och vilken inverkan en sådan investering kommer få på den totala portföljen;
- (iii) ha tillräckliga finansiella resurser och likviditet för att kunna hantera risker förknippade med en investering i Obligationerna, inklusive risken att kapitalbeloppet och räntan betalas i en eller flera valutor eller där valutan är en annan än den i investerarens hemland;
- (iv) förstå villkoren för Obligationerna samt vara bekant med hur relevanta index och finansiella marknader fungerar; och
- (v) ha möjlighet att utvärdera (antingen ensam eller tillsammans med en rådgivare) möjliga scenarier för ekonomin, räntenivåer och andra faktorer som kan ha en negativ inverkan på investeringen.

En del av Obligationerna är mycket komplexa till sin utformning. Kvalificerade institutionella investerare köper i allmänhet inte komplexa Obligationer som sin enda investering utan använder instrumenten för att reducera risk eller öka sin avkastning med en medveten kalkyl att investeringen utgör en tillkommande risk i den totala portföljen. Investerare bör inte investera i komplexa finansiella instrument om de inte har den expertis (antingen egen eller med hjälp av en rådgivare) som krävs för att utvärdera hur Obligationerna kan komma att utvecklas under olika förhållanden eller påverka investerarens totala portfölj.

### **Definierade termer och begrepp**

I Grundprospektet används ett antal definierade termer och begrepp med den angivna innebörden såvida inte annat klart framgår av sammanhanget. I slutet av Grundprospektet (sid. 103-104) finns en förteckning som anger var i Grundprospektet termerna och begreppen finns definierade.

Alla referenser i detta Grundprospekt till **”DKK”** avser valutan i Danmark, alla referenser till **”SEK”** avser valutan i Sverige, alla referenser till **”EUR”** eller **”euro”** avser valutan som introducerades vid tredje steget av Europeiska ekonomiska och monetära unionen i enlighet med Fördraget som etablerade den Europeiska Gemenskapen (ändrat genom Fördraget om den Europeiska Unionen), alla referenser till **”GBP”** avser valutan i Storbritannien och alla referenser till **”USD”** avser valutan i USA.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

|                                                                                                            |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Viktig information.....                                                                                    | 2  |
| INNEHÅLLSFÖRTECKNING .....                                                                                 | 4  |
| SAMMANFATTNING .....                                                                                       | 6  |
| Huvudsakliga kännetecken avseende Emittenten.....                                                          | 6  |
| Huvudsakliga riskfaktorer avseende Emittenten .....                                                        | 7  |
| Huvudsakliga kännetecken avseende Obligationerna.....                                                      | 8  |
| Huvudsakliga riskfaktorer avseende Obligationerna .....                                                    | 8  |
| RISKFAKTORER .....                                                                                         | 10 |
| Riskfaktorer avseende Emittenten.....                                                                      | 10 |
| Riskfaktorer avseende Obligationerna.....                                                                  | 13 |
| ANSVARIGA FÖR PROSPEKTET .....                                                                             | 17 |
| BESKRIVNING AV PROGRAMMET.....                                                                             | 18 |
| BESKRIVNING AV STRUKTURERADE PLACERINGSPRODUKTER M.M.....                                                  | 20 |
| Hur fungerar en strukturerad placeringsprodukt? .....                                                      | 20 |
| Vilka typer av underliggande exponeringar kan förekomma? .....                                             | 21 |
| Hur beräknas avkastningen för strukturerade placeringsprodukter?.....                                      | 22 |
| Finns det olika varianter av avkastningsberäkning? .....                                                   | 25 |
| Vad innebär det att strukturerade placeringsprodukter emitteras till överkurs? .....                       | 26 |
| Vad är Deltagandegrad?.....                                                                                | 26 |
| Hur fastställs Deltagandegraden?.....                                                                      | 26 |
| Hur mycket ränta kommer jag att få på de strukturerade placeringsprodukterna? .....                        | 27 |
| Finns det någon gräns för hur mycket jag kan tjäna på strukturerade placeringsprodukter? .....             | 27 |
| Finns det någon gräns för hur mycket jag kan förlora på återbetalningsdagen? .....                         | 27 |
| Vad innebär det att vissa strukturerade placeringsprodukter är kapitalskyddade?.....                       | 28 |
| Gäller kapitalskyddet i alla situationer?.....                                                             | 28 |
| Har alla strukturerade placeringsprodukter kapitalskydd? .....                                             | 28 |
| Vad innebär det att strukturerade placeringsprodukter är valutasäkrade? .....                              | 28 |
| Var hittar jag de exakta villkoren för den strukturerade placeringsprodukt som jag är intresserad av?..... | 28 |
| Vad innebär det att vissa villkor är indikativa? .....                                                     | 29 |
| Kan villkoren för Obligationerna förändras under löptiden?.....                                            | 29 |
| Kan jag ångra mig om jag har tecknat mig för vissa strukturerade placeringsprodukter?.....                 | 29 |
| Är det säkert att emissionen genomförs om jag har tecknat mig? .....                                       | 29 |
| Hur vet jag att jag har den senaste informationen? .....                                                   | 30 |
| Finns det några risker med att investera i strukturerade placeringsprodukter? .....                        | 30 |
| Kan jag sälja mina strukturerade placeringsprodukter före Återbetalningsdagen?.....                        | 30 |
| Kommer de strukturerade placeringsprodukterna att inregistreras på börs?.....                              | 30 |
| Kommer det att utvecklas en likvid andrahandsmarknad på börsen? .....                                      | 30 |
| Har Emittenten någon skyldighet att lösa in mina strukturerade placeringsprodukter i förtid? ..            | 30 |
| Får Emittenten lösa in mina strukturerade placeringsprodukter i förtid? .....                              | 31 |
| Får Banken vidta transaktioner i andrahandsmarknaden m.m.?.....                                            | 31 |
| Finns det några intressekonflikter? .....                                                                  | 31 |
| Förekommer det några avgifter och andra incitament?.....                                                   | 31 |
| ALLMÄNNA VILLKOR.....                                                                                      | 32 |
| SLUTLIGA VILLKOR.....                                                                                      | 66 |
| Information som kommer att finnas i Slutliga Villkor .....                                                 | 66 |

|                                                                        |     |
|------------------------------------------------------------------------|-----|
| Fullständig information .....                                          | 66  |
| Offentliggörande av Slutliga Villkor .....                             | 66  |
| Offentliggörande av slutligt pris, efterföljande information m.m. .... | 66  |
| Mall för slutliga villkor.....                                         | 67  |
| ANVÄNDNING AV TILLFÖRDA MEDEL.....                                     | 76  |
| Avgifter och ersättning till Banken .....                              | 76  |
| Incitament .....                                                       | 76  |
| BESKRIVNING AV EMITTENTEN .....                                        | 77  |
| Danske Bank-koncernen .....                                            | 77  |
| Koncernens historik .....                                              | 77  |
| Finansiella huvudpunkter.....                                          | 78  |
| Danske Bank-koncernens affärsområden.....                              | 78  |
| Bankaktiviteter ( <i>Banking Activities</i> ).....                     | 78  |
| Danske Markets .....                                                   | 79  |
| Danske Capital .....                                                   | 79  |
| Danica Pension .....                                                   | 79  |
| Övriga områden .....                                                   | 80  |
| Finansieringsstruktur .....                                            | 80  |
| Eget kapital .....                                                     | 81  |
| Kapital och solvens .....                                              | 81  |
| Risk Management .....                                                  | 83  |
| Tvister .....                                                          | 84  |
| Bankpaket .....                                                        | 84  |
| Aktuell utveckling.....                                                | 85  |
| Organisatoriska förändringar.....                                      | 87  |
| Danske Banks styrelse .....                                            | 89  |
| Kreditvärdighetsbetyg .....                                            | 93  |
| DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING.....                             | 95  |
| Redovisningsprinciper .....                                            | 95  |
| GUIDE TILL SYMBOLER .....                                              | 96  |
| Mål med investeringen m.m. ....                                        | 96  |
| Marknadssyn .....                                                      | 96  |
| Marknad.....                                                           | 97  |
| Marknad/länder.....                                                    | 97  |
| Tidshorisont m.m. ....                                                 | 98  |
| SKATTEFRÅGOR I SVERIGE .....                                           | 99  |
| Beskattning av fysiska personer .....                                  | 99  |
| Beskattning av aktiebolag .....                                        | 101 |
| ALLMÄN INFORMATION.....                                                | 102 |
| DEFINIERADE TERMER OCH BEGREPP .....                                   | 103 |
| ADRESSER .....                                                         | 105 |

## SAMMANFATTNING

*Denna sammanfattning ska läsas som en introduktion till detta Grundprospekt och varje beslut att investera i Obligationerna skall tas med beaktande av Grundprospektet i dess helhet, inklusive de dokument som infogas här i genom hänvisning. Inget civilrättsligt ansvar kan uppkomma för Emittenten i någon Medlemsstat i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet där de relevanta bestämmelserna i Prospektdirektivet (Direktiv 2003/71/EG) har implementerats, avseende denna sammanfattning, inklusive varje översättning härav, såvida den inte är missvisande eller felaktig när den läses tillsammans med övriga delar av Grundprospektet eller är oförenlig med dessa. Om krav med bäring på informationen i Grundprospektet framställs i domstol i en Medlemsstat i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet kan käranden, enligt nationell rätt i Medlemsstaten där kravet framställs, vara skyldig att stå för kostnaden för att översätta Grundprospektet innan den juridiska processen inleds.*

*Begrepp definierade i avsnittet "Allmänna Villkor" nedan eller på andra ställen i detta Grundprospekt skall anses ha samma innebörd i denna sammanfattning.*

### **Huvudsakliga kännetecken avseende Emittenten**

Danske Bank-koncernen tillhandahåller en rad bank-, bolåne- och försäkringsprodukter samt andra finansiella tjänster och är den ledande leverantören av finansiella tjänster i Danmark och en av de största i Norden mätt utifrån totala tillgångar per den 31 december 2011.

Danske Bank är representerat genom sina filialer i de nordiska länderna, på Irland, i Storbritannien (London), i Tyskland, i Polen samt i de baltiska länderna och genom dotterföretag i Finland, på Nordirland, i Luxemburg och i Ryssland.

Koncernen har för närvarande fler än fem miljoner kunder. Koncernens digitala onlinetjänster används av uppskattningsvis drygt 2,1 miljoner kunder.

Danske Bank-koncernen verksamhet bedrivs inom fem verksamhetsområden; Bankaktiviteter, Danske Markets, Danske Capital, Danica Pension och Övriga områden.

Bankaktiviteter innefattar Koncernens hela bankverksamhet med privatkunder, företagskunder och Corporate and Institutional Banking ("CIB"). Verksamheten avseende privatkunder betjänar alla typer av privtpersonskunder, små och medelstora företag och kunder inom private banking. Resultat från Koncernens verksamhet inom hypoteksfinansiering och annan fastighetsförmedlingsverksamhet inkluderas i denna verksamhetsdel. CIB betjänar de stora och mest komplexa företagen inom de nordiska länderna (pensionsfonder, försäkringsbolag och andra finansiella institutioner) och multinationella företag med väsentlig bankverksamhet i de nordiska länderna. CIB:s produkter och tjänster omfattar utlåning, finansiella instrument för risk hantering och investeringsändamål, likviditetshantering, rådgivningsverksamhet avseende fusioner och förvärv samt biträde vid aktie- och låneemissioner på de internationella finansiella marknaderna. Denna parallella struktur med lokala specialiserade CIB-enheter och privatkundsenheter omfattar de nordiska marknaderna.

Danske Markets ansvarar för Koncernens verksamhet på de finansiella marknaderna. Handelsaktiviteterna inkluderar handel med ränteprodukter, valutakurser, aktie- och räntebärande värdepapper. Group Treasury täcker Koncernens strategiska portföljer avseende räntebärande instrument, valutakurser och aktier samt utgör Koncernens internbank. Institutional Banking täcker lånefaciliteter med internationella finansiella institutioner.

Danske Capital utvecklar och säljer förmögenhetsförvaltningsprodukter och -tjänster och dessa produkter och tjänster erbjuds genom Koncernens bankverksamhet och direkt till företagskunder, institutionella kunder och till externa distributörer.

Danica Pension omfattar Koncernens verksamhet på livförsäkringsmarknaden och pensionsmarknaden.

I och med att koncernen har verksamhet spridd över världen möter Emittenten ett flertal olika risker. Emittenten anser att riskhantering är ett av dess huvudsakliga kompetensområden. Stora resurser används till att utveckla rutiner som ska säkerställa bästa möjliga riskhantering. Danske Bank identifierar och hanterar följande huvudkategorier av risker: kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker, livförsäkringsrisker, pensionsrisker, operationella risker och verksamhetsrisker.

## **Huvudsakliga riskfaktorer avseende Emittenten**

Som en koncern med verksamhet över hela världen står Emittenten inför olika risker. Emittenten anser att riskhantering är ett av dess starkaste kompetensområden. Betydande resurser används för att utveckla processer och verktyg i syfte att uppnå högsta marknadsstandard inom riskhantering. Danske Bank identifierar och hanterar följande huvudsakliga riskkategorier.

*Kreditrisk:* Risken inkluderar bland annat risk för förlust pga. att ett helt land hamnar i ekonomiska svårigheter eller pga. politiska beslut om nationalisering och expropriation. Kreditrisk inkluderar även landsrisker, kapitalutspädningsrisker, avvecklingsrisker och kreditrisk hos motpart. Avvecklingsrisk är risken för förlust i samband med avveckling och erläggande av betalning för finansiella instrument, inkluderande derivat- och valutatransaktioner. Kreditrisken för OTC-derivat, som är inkluderade i kreditrisk hos motpart, är risken för förlust pga. kunders avtalsbrott gällande derivatavtal ingångna med Koncernen. Kreditrisk kan leda till negativ inverkan på Bankens finansiella ställning och resultat.

*Marknadsrisk:* Risken för förluster pga. att det rimliga värdet på Emittentens tillgångar och skulder varierar med förändrade marknadsförhållanden, exempelvis förändrade räntenivåer, valutakurser eller aktiekurser. . Marknadsrisk kan innebära att förändringar i exempelvis räntor, valuta-, råvaru- samt aktiekurser leder till att Bankens tillgångar minskar i värde.

*Likviditetsrisk:* Risken för förluster pga. att finansieringskostnaderna stiger oproportionerligt mycket. Brist på finansiering motverkar Emittentens möjligheter att etablera nya verksamheter och brist på finansiering förhindrar i slutänden Emittenten från att kunna fullgöra sina åtaganden. Likviditetsrisk innebär att Banken inte kan fullgöra sin verksamhet utan att drabbas av stora kostnader eller förluster.

*Operativ risk:* Risken för förluster pga. otillräckliga eller felaktiga interna processer, mänskliga misstag eller systemfel, eller externa händelser, inklusive juridiska risker. Realiserade rörelserisker kan negativt påverka Bankens renommé, verksamhetsresultat och rörelseresultat.

*Försäkringsrisk:* Risken består av samtliga risker som relaterar till Koncernens dotterföretag inom Danicakoncernen, inkluderande marknadsrisk, livförsäkringsrisk, operativa risker och verksamhetsrisker. Skulle de antaganden som har gjorts avseende försäkringstagare inte visa sig stämma kan det innebära att Koncernen riskerar att drabbas av ekonomisk förlust.

*Pensionsrisk:* Risken för att en pensionsbrist uppstår i Koncernens förmånsbestämda pensionsplan så att den måste göra ytterligare tillskott för att täcka pensionsåtaganden till nuvarande och tidigare anställda. Skulle Koncernens förvaltning av tillgångar som ingår i den förmånsbestämda pensionsplanen inte utvecklas på det sätt som förväntas av Koncernen kan Koncernen drabbas av ekonomisk förlust

## Huvudsakliga kännetecken avseende Obligationerna

Under Programmet kan Banken ta upp lån i SEK eller EUR genom att emittera Obligationer. Obligationerna kan ha olika utformning beträffande räntekonstruktion och återbetalningsbelopp. De Obligationer som benämns ”**Skuldförbindelser**” under Programmet skiljer sig från övriga slag av Obligationer genom att Återbetalningsbeloppet i vissa situationer kan understiga nominellt belopp även på den ordinarie Återbetalningsdagen. Samtliga Obligationer i samma lån (”**Lån**”) utgör del av samma serie och har identiska villkor (med reservation för vissa villkor avseende fungibla emissioner). Banken har inte möjlighet att emittera finansiella instrument av annat slag, t.ex. warranter eller aktiekorgbevis, inom ramen för Programmet.

Totalt utestående nominellt belopp av Obligationer utgivna under Programmet får uppgå till högst SEK 30 000 000 000 eller motsvärdet därav i EUR. Banken kan besluta om höjning eller sänkning av Rambeloppet.

Lån upptagna under Programmet kan löpa med fast ränta, rörlig ränta eller utan ränta (s.k. nollkupongskonstruktion). Banken har dessutom möjlighet att emittera Obligationer där ränte-, tilläggs- och/eller kapitalbelopp kan komma att fastställas på grundval av utvecklingen av ett eller flera svenska eller utländska index kopplade till aktier, fonder, obligationer, valutor, råvaror eller direkt till sådana och/eller andra underliggande referensfaktorer. Lånen kan vidare ha olika löptid.

För samtliga Obligationer som emitteras under Programmet gäller de allmänna villkoren (”**Allmänna Villkor**”) för Programmet med de justeringar och kompletteringar som anges i de Slutliga Villkoren för respektive Lån.

Lån som ges ut under Programmet kommer att tilldelas ett av tre fortlöpande serienummer oavsett om Lånet denomineras i SEK eller EUR. Andra Obligationer än Skuldförbindelser följer nummerserien DDBO 200- eller DDBO 500- och Skuldförbindelserna (dvs. Obligationer som saknar s.k. kapitalskydd även på den ordinarie Återbetalningsdagen) följer nummerserien DDBO 400-.

Obligationer som emitteras under Programmet kommer att anslutas till Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system och fysiska värdepapper kommer därför inte att utfärdas avseende Obligationerna.

## Huvudsakliga riskfaktorer avseende Obligationerna

Banken kan komma att emittera Obligationer där kapitalbeloppet, tilläggsbeloppet och/eller räntan är kopplade till ett index eller en formel, till priser på finansiella instrument, obligationer, krediter och andra finansieringsförpliktelser eller råvaror, till rörelser i valutakurser, till strategier, till rörelser i valutakurser eller till andra faktorer (”**Referensfaktorer**”). Investerare bör observera att

- (i) marknadspriset på sådana Obligationer kan vara mycket rörligt;
- (ii) Obligationer inte behöver vara räntebärande;
- (iii) betalning av kapitalbelopp och ränta kan ske vid ett annat tillfälle än förväntat;
- (iv) de kan förlora hela eller delar av kapitalbeloppet vid förtida avyttring eller inlösen av Obligationer (vid innehav av Skuldförbindelser gäller detta även på den ordinarie Återbetalningsdagen);
- (v) en Referensfaktor kan vara föremål för kraftiga rörelser vilka inte behöver överensstämma med förändringar i räntekurser, valutor eller index;



- (vi) om en Referensfaktor - som har en multiplikator större än 1 eller innehåller någon annan hävstångseffekt - påverkar Obligationerna, kommer förändring i den Referensfaktorn innebära att effekten på kapitalbelopp, tilläggsbelopp eller ränta blir förstörd; och
- (vii) tidpunkten för förändring i en Referensfaktor kan påverka investerares avkastning även om den genomsnittliga nivån är i nivå med investerarens förväntningar. Allmänt kan sägas att ju tidigare förändringen sker avseende en Referensfaktor desto större verkan har denna på avkastningen.

Utöver riskfaktorerna avseende Emittenten bör investerare även notera följande riskfaktorer:

- Väsentliga faktorer för att bedöma marknadsriskerna med Obligationer emitterade under Programmet;
- Kreditvärdighetsbetyg och investerares kreditrisk i förhållande till Banken;
- Prissättning och andrahandsmarknaden;
- Valutarisker och valutarestriktioner;
- Fast ränta;
- Intressekonflikter;
- Ändringar och justering av villkoren för Obligationerna;
- Allmänna juridiska risker hänförliga med Obligationerna;
- Obligationer som kan inlösas i förtid av Banken;
- Obligationer med underliggande exponering mot olika Referensfaktorer;
- Marknadsavbrott och andra förändringar hänförliga till Referensfaktorer;
- Konstruktionsrisker avseende Obligationer som relaterar till Referensfaktorer;
- Amerikanska Källskatteregler.

## RISIKFAKTORER

*Investerare bör läsa Grundprospektet i dess helhet.*

*Det är Bankens uppfattning att nedanstående faktorer kan inverka på dess förmåga att fullgöra de skyldigheter Banken har avseende de Obligationer som emitteras under Programmet. Faktorerna utgörs av oförutsedda händelser som eventuellt kan komma att inträffa. Banken gör ingen bedömning huruvida dessa faktorer sannolikt kommer att inträffa eller inte. Nedanstående faktorer är väsentliga då det gäller att bedöma de marknadsrisker som är förknippade med Obligationerna.*

*Nedan följer en allmän genomgång av vissa risker som typiskt sett är förknippade med Banken samt till köp och innehav av Obligationerna. Genomgången tar inte hänsyn till investerares kunskap och/eller förståelse avseende vilka risker som typiskt sett är förknippade med Banken eller med köp och innehav av Obligationerna.*

*Begrepp definierade i avsnittet "Allmänna Villkor" nedan eller på annan plats i detta Grundprospekt har samma innebörd i detta avsnitt, om inte annat uttryckligen anges. Investerare bör överväga, bland annat, följande.*

### **Risikfaktorer avseende Emittenten**

I och med att koncernen har verksamhet spridd över världen möter Emittenten ett flertal olika risker.

Danske Bank identifierar och hanterar följande huvudkategorier av risk.

*Kreditrisk, inklusive lands-, nedsättnings- och avvecklingsrisker*

Kreditrisk uppstår då motparter inte kan uppfylla sina skyldigheter gentemot Banken. Banken är utsatt för kreditrisker till följd av bl.a. utlåning, utfärdande av garantier och transaktioner med motparter på valuta-, ränte- och värdepappersmarknaden. Kreditrisker kan få negativ inverkan på Bankens finansiella ställning och resultat. Kreditrisker inkluderar:

- Landsrisk, med vilket menas risk för förluster i samband med ekonomiska och politiska händelser i ett land. Med landsrisker menas även risk för nationalisering, expropriation samt omstruktureringar av skulder.
- Avvecklingsrisk, med vilket menas risk för förluster i samband med att betalningar erläggs, exempelvis betalningar för handelstransaktioner i finansiella instrument, inklusive derivat- och valutatransaktioner. Risken uppstår där Bankens betalning sker innan det är möjligt att säkerställa att motpartens prestation har mottagits.
- Motpartskreditrisk, med vilket menas risk för förluster på grund av en kunds fallissemang avseende ett derivatkontrakt med Banken.

*Marknadsrisk*

Med marknadsrisker menas risken att värdet på Bankens tillgångar och skulder kan förändras på grund av ändrade marknadsförhållanden. Marknadsrisker omfattar ränterisk, valutakursrisk, aktiemarknadsrisk, kreditprissättningsrisk, inflationsrisk och råvarurisk. Marknadsrisk kan innebära att förändringar i exempelvis räntor, valuta-, råvaru- samt aktiekurser leder till att Bankens tillgångar minskar i värde.

### *Likviditetsrisk*

Likviditetsrisk är risk för förluster på grund av:

- en oproportionell ökning av finansieringskostnader;
- brist på finansiering som hindrar Banken att genomföra nya affärer; och
- brist på finansiering som hindrar Banken att fullgöra sina skyldigheter.

Banken hanterar ett stort antal kassaflöden varje dag. Likviditetsrisk innebär att Banken inte kan fullgöra sin verksamhet utan att drabbas av stora kostnader eller förluster.

### *Försäkringsrisker*

Bankens livförsäkringsrisk består av finansiell risk (marknadsrisk och kreditrisk) och faktisk försäkringsrisk antagen av Danica Pension.

Livförsäkringsrisk är risken för att det årets avkastning på kundernas medel är otillräcklig för att möta kundernas garanterade avkastning, alla erforderliga ökning av försäkringsavsättningar och andra förpliktelser. Risken i en livförsäkrings utfall beror av den försäkrades livslängd eller hälsa. Skulle dödlighetstalen, livslängden sjukdomstalen, arbetsoförmågan eller olycksfall avseende de försäkrade förändras jämfört med gjorda antaganden riskerar koncernen att drabbas av ekonomisk förlust.

Försäkringsrisk inkluderar också marknadsrisken avseende de tillgångar där Danicas kapital är investerat.

### *Pensionsrisk*

Pensionsrisk är risken för att en pensionsbrist uppstår i Koncernens förmånsbestämda pensionsplan så att den måste göra ytterligare tillskott för att täcka pensionsåtaganden till nuvarande och tidigare anställda. Skulle Koncernens förvaltning av tillgångar som ingår i den förmånsbestämda pensionsplanen inte utvecklas på det sätt som förväntas av Koncernen kan Koncernen drabbas av ekonomisk förlust när Koncernen måste infria sina förutbestämda pensionsåtaganden i förhållande till nuvarande och tidigare anställda.

### *Rörelserisker*

Rörelserisker är förlustrisker som uppstår på grund av felaktiga eller otillräckliga interna rutiner, mänskliga eller systemmässiga fel eller externa händelser, inklusive juridiska risker. Rörelserisker finns i all verksamhet inom Banken och identifiering, styrning och kontroll är en central del för att kunna möta rörelserisk. Skulle det visa sig att Bankens identifiering, styrning och kontroll av rörelserisken är eller har varit felaktig kan det negativt påverka Bankens renommé, verksamhetsresultat och rörelseresultat.

### *Affärsrisker*

Affärsrisker är förlustrisker som uppstår på grund av externa omständigheter eller händelser som skadar Bankens image eller vinst. Affärsrisk kan innebära att Banken drabbas oväntade resultatförändringar, exempelvis om efterfrågan på Bankens produkter och tjänster försämras eller ökad konkurrens uppstår vilket i båda fallen kan leda till att bankens volymer och intjäning minskar.

### *Inverkan från det juridiska regelverket*

Banken är underkastad omfattande lagstiftning och föreskrifter avseende finansiella tjänster, administrativa åtgärder och policybeslut i Danmark och varje annat land där Banken är verksam. Förändringar i detta regelverk, särskilt i Danmark, kan ha en väsentlig inverkan på Bankens verksamhet, de produkter och tjänster som erbjuds och värdet på dess tillgångar. Även om Banken

arbetar nära tillsynsmyndigheterna och löpande övervakar situationen, kan ändringar av detta slag vara oförutsägbara och ligger utanför Bankens kontroll.

#### *Bankens kostnader p.g.a. garantifonder m.m.*

Banken drabbas av kostnader avseende den danska statens garantifonder. Dessutom drabbas Banken av stigande kostnader för existerande och eventuella framtida investerarskyddssystem inom och utom Danmark, såsom insättningsgarantisystem, i takt med att systemen belastas av andra aktörers fallissemang och/eller förbättrade ersättningsnivåer för berörda investerare och insättare. Den kommande reviderade danska lagstiftningen kring garantifonder kommer omdefiniera det danska systemet till ett premiumbaserat system genom att deltagande bankers betalningar till fonden kommer vara mer konstant varje år utifrån termer vinst och förlust. Premiumbetalningarna kommer upphöra när den nya målsättningsnivån för medel har uppnåtts. De framtida målsättningsnivåerna för medel som ska ackumuleras i garantifonder över olika länder inom den Europeiska Unionen är fortfarande under övervägande. Det slutliga beslutet kring detta förväntas under 2012 och att lagstiftning inom de nationella staterna ska träda i kraft vid slutet av 2012.

#### *Risker avseende marknadsförhållanden*

Den finansiella tjänstesektorn lyckas vanligtvis väl under förhållanden som tillåter ekonomisk tillväxt, stabila geopolitiska förhållanden, kapitalmarknader som är transparenta, likvida och positivt investeringsklimat. Var och en av Danske Banks affärsenheter påverkas av rådande generella ekonomiska och geopolitiska förhållanden som kan göra att Danske Banks verksamhetsresultat och finansiella position varierar från år till år samt på lång sikt. Under de närmast föregående åren har det varit betydande volatilitet på finansmarknader världen över. Den finansiella krisen sedan 2008 och dess eftereffekter på en bred ekonomisk nivå har lett till generellt sätt svårare intjäningsförhållanden för den finansiella sektorn och, vid den tidpunkten, ledde till konkurser för ett antal finansiella institutioner i USA och Europa och ledde till oförutsedda åtgärder företagna av stater, regeringar, lagstiftare och centralbanker runt om i världen. Återhämtningen som påbörjades under den första hälften av 2011 följdes av ökad oro och nervositet på de finansiella marknaderna under den andra hälften av 2011. Den europeiska skuldskrisen startade i södra Europa och eskalerade senare och påverkade även andra länder inom den Europeiska Unionen. Tvivel kring hur USA skulle hantera sitt enorma budgetunderskott påverkade även den globala ekonomiska tillväxten. Osäkerheten kommer troligtvis även fortsätta under 2012 och grunden för global ekonomisk tillväxt förefaller svag. Den ekonomiska situationen förblir osäker. På de marknader där Banken särskilt verkar har den irländska ekonomin lidit särskilt vilket har lett till allvarliga konsekvenser för den irländska banksektorn. Andra EU länder står även de inför potentiella nedskärningar och stigande räntor kan fortsätta framöver.

Många av Danske Banks marknader drabbades av minskad ekonomisk tillväxt, ökande arbetslöshet och minskade värden på tillgångar sedan 2008. Dessa negativa ekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden påverkade Danske Bank på ett antal sätt under dessa år, inklusive bl.a. minskad efterfrågan på Danske Banks produkter och tjänster, volatil avkastning på Danica Pensions investeringar och kunders tillgångar, ökade finansieringskostnader, volatila värden för många av Danske Banks finansiella instrument, försämrat renommé, högre lånekostnader, samtliga vilka bidrog till sämre lönsamhet. Svagare och längre än förväntad återhämtning för affärsenheterna inom Danske Banks huvudsakliga områden kan leda till sämre lönsamhet än förväntat och fortsatt höga kostnader för Danske Bank. Om osäkerheten och de svåra makroekonomiska förhållanden de senaste tre åren fortsätter kan sådana förhållanden även leda till fortsatt minskning av räntenettomarginaler, försämrad kreditkvalitet och en växande låneportfölj som kan leda till ytterligare lånekostnader. Eventuellt försämrade marknadsförhållanden kan negativt påverka Danske Banks intäkter från handel för egen räkning, Danica Pensions investeringar och kunders tillgångar. Om de ekonomiska förhållandena tar längre tid att förbättra än vad som förväntas eller om förhållandena förvärras kan detta få en betydande

negativ effekt på Danske Banks verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella position. Det kan inte heller lämnas någon försäkran om att marknaden för skuldvärdepapper kommer fortsätta att återhämta på samma sätt som andra återhämtande globala kreditmarknadssektorer.

## **Risikfaktorer avseende Obligationerna**

Nedan ges en kort beskrivning av de huvudsakliga riskerna, inkluderat likviditetsrisker, valutarisker, ränterisker och kreditrisker:

### *Kreditvärdighetsbetyg och investerares kreditrisk i förhållande till Banken*

Banken har tilldelats kreditvärdighetsbetyg av vissa värderingsinstitut (se sid. 19 och 93 i detta Grundprospekt). Banken kan dock komma att bli tilldelad andra kreditvärdighetsbetyg av ett eller flera av värderingsinstituten eller andra värderingsinstitut. Kreditvärdighetsbetygen behöver inte återspegla alla de risker som är förknippade med Banken. Ett kreditvärdighetsbetyg från ett värderingsinstitut är inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha finansiella instrument och ett kreditvärdighetsbetyg kan komma att dras tillbaka eller ändras.

Genom en investering i Obligationerna tar investeraren alltid en kreditrisk i förhållande till Banken. Om Banken hamnar på obestånd riskerar investerarna att förlora hela eller delar av sin investering. De kreditvärdighetsbetyg Banken kan ha tilldelats från tid till annan återspeglar olika sätt att försöka bedöma Bankens kreditvärdighet men sådana kreditvärdighetsbetyg utgör inte i sig en garanti mot att Banken hamnar på obestånd. Även ett företag med högt kreditvärdighetsbetyg kan således falla även om sannolikheten för att så sker bör vara lägre jämfört med företag med lägre kreditvärdighetsbetyg. Banken ställer inte någon säkerhet för sina förpliktelser enligt villkoren för Obligationerna.

### *Prissättning och andrahandsmarknaden*

Det förekommer kanske ingen etablerad handel med Obligationerna vid emissionstillfället och det är heller inte säkert att det kommer att etableras en sådan marknad. Om en marknad etableras kan det röra sig om en marknad som är illikvid. Investerare bör särskilt notera att emissionskursen och andra villkor för Obligationerna vid emissionstillfället även påverkas av Bankens kostnader i samband med genomförandet av transaktionen, såsom kostnader för Bankens egen säkring av sina förpliktelser, arvoden till distributörer i samband med erbjudandet, kostnader för upprättande av prospekt, ansökan om upptagande till handel m.m. Kursen på andrahandsmarknaden exkluderar normalt sådana poster varför marknadsvärdet troligen kommer att vara lägre än emissionskursen den närmaste tiden efter emissionsdagen. Banken har inte någon skyldighet att tillse att marknadskursen på andrahandsmarknaden inte sjunker under någon viss nivå. En investering i Obligationerna bör därför i första hand betraktas som en investering att innehas till Återbetalningsdagen.

### *Valutarisker och valutarestriktioner*

Banken betalar kapitalbelopp samt ränta i den valuta som Obligationerna är emitterade i (SEK eller EUR). Detta innebär risker i de fall investeraren har finansiella aktiviteter i andra valutor ("Investerarens Valuta") än Obligationernas valuta. Risken ligger i att valutakurser väsentligen kan förändras (på grund av devalvering avseende Obligationernas valuta eller uppskrivning av Investerarens Valuta) och i att kompetenta myndigheter i landet för Investerarens Valuta inför eller förändrar valutakontroller. En värdestegring i Investerarens Valuta jämfört med Obligationernas valuta skulle minska (i) den jämförliga avkastningen på Obligationerna i Investerarens Valuta, (ii) det jämförliga kapitalbelopp som betalas med anledning av Obligationerna i Investerarens Valuta samt (iii) Obligationernas marknadsvärde i Investerarens Valuta.

Olika myndigheter kan införa (vilket har skett tidigare) valutarestriktioner som kan inverka negativt på valutakursen. Det kan resultera i att investeraren riskerar att få en mindre del av räntan och kapitalbeloppet än avsett, eller i värsta fall ingen ränta eller kapitalbelopp alls.

#### *Fast ränta*

Investeringar i Obligationer med fast ränta innebär en risk att efterföljande förändringar i marknadsräntorna kan ha en negativ effekt på Obligationernas värde.

#### *Intressekonflikter*

Banken är både Emittent och Beräkningsagent för Obligationerna. Banken kommer vidare att agera som market-maker i andrahandsmarknaden. Danske Bank har vidare från tid till annan andra affärsrelationer med andra parter som kan ha inverkan på den underliggande exponeringen för vissa Obligationer. Det skulle därför potentiellt kunna uppstå situationer som leder till att det uppstår intressekonflikter mellan dessa roller och/eller affärsrelationer.

#### *Ändringar och justeringar av villkoren för Obligationerna*

De Allmänna Villkoren tillåter ändringar av villkoren för Obligationerna genom överenskommelse mellan Emittenten och Fordringshavarna. Fordringshavarna kan fatta bindande beslut genom majoritetsbeslut och majoritetens uppfattning blir då bindande för samtliga Fordringshavare av de berörda serierna av Obligationer. Villkoren möjliggör även för justeringar i händelse av förändringar eller störningar avseende den underliggande exponeringen, t.ex. vid upphörande av ett index. Sådana ändringar och justeringar påverkar villkoren för samtliga Fordringshavare av de berörda serierna av Obligationer.

#### *Allmänna juridiska risker hänförliga till Obligationerna*

Villkoren för Obligationerna är skrivna utifrån gällande rätt i Sverige och Danmark. Det kan inte uteslutas att framtida lagändringar eller ändringar i praxis kommer att ske. Emittentens ansvar för innehållet i detta prospekt regleras av dansk rätt. Något personligt ansvar för styrelseledamöterna motsvarande det som står i 29 kap. 1 § aktiebolagslagen (2005:551) finns inte i Danmark.

#### *Obligationer som kan inlösas i förtid av Banken*

Obligationer som kan inlösas i förtid av Banken påverkar troligen dess marknadsvärde negativt. Under de perioder då Banken kan välja att inlösa Obligationerna i förtid har Obligationerna troligen inte ett marknadsvärde som överstiger inlösenpriset. Detsamma kan vara fallet innan en inlösenperiod.

Banken kan komma att lösa in Obligationerna när Bankens kostnader för inlåning är lägre än räntan på Obligationerna. Vid sådana tillfällen kan en investerare normalt sett inte återinvestera inlösenbeloppet till en ränta som är lika hög som den hos de inlösta Obligationerna. Investerare bör tänka på återinvestering i ljuset av de andra investeringar som finns tillgängliga vid tillfället.

#### *Obligationer med underliggande exponering mot olika Referensfaktorer*

Banken kan emittera Obligationer där kapitalbeloppet, tilläggsbeloppet och/eller räntan är kopplat till ett index eller en formel, till priser på finansiella instrument, obligationer, krediter och andra finansieringsförpliktelser eller råvaror, till strategier, till rörelser i valutakurser eller till andra Referensfaktorer. I vissa fall kan Återbetalningsbeloppet vara högre eller lägre än det Nominella Beloppet vid förtida inlösen och, såvitt gäller Skuldförbindelser, även på den ordinarie Återbetalningsdagen, allt beroende på Obligationernas konstruktion. Utvecklingen för den underliggande exponeringen är avgörande för beräkningen av de aktuella variablerna på sådana Obligationer. Hur den underliggande exponeringen kommer att utvecklas är beroende av en mängd faktorer och innefattar komplexa risker vilka bland annat inkluderar aktiekursrisker, kreditrisker,

ränterisker, valutarisker, råvaruprisrisker och/eller politiska risker. En investering i Obligationerna kan ge en annan avkastning än en direktinvestering i en exponering som motsvarar den underliggande exponeringen. Investerare bör observera att:

- (i) marknadspriset på sådana Obligationer kan vara mycket rörligt;
- (ii) Obligationerna inte behöver vara räntebärande;
- (iii) betalning av kapitalbelopp och ränta kan ske vid ett annat tillfälle än förväntat;
- (iv) de kan förlora hela eller delar av kapitalbeloppet vid förtida avyttring eller inlösen (vid innehav av Skuldförbindelser gäller detta även på den ordinarie Återbetalningsdagen);
- (v) en Referensfaktor kan vara föremål för kraftiga rörelser vilka inte behöver överensstämma med förändringar i räntekurser, valutor eller index;
- (vi) om en Referensfaktor som har en multiplikator större än 1 eller innehåller någon annan hävstångseffekt, påverkar Obligationerna, kommer förändring i den Referensfaktor att göra så att effekten avseende kapitalbelopp, tilläggsbelopp eller ränta blir förstörd; och
- (vii) tidpunkten för förändring i en Referensfaktor kan påverka investerarens avkastning även fast den genomsnittliga nivån är i nivå med investerarens förväntningar. Allmänt kan sägas att ju tidigare förändringen sker avseende en Referensfaktor desto större verkan har denna på avkastningen.

#### *Marknadsavbrott och andra förändringar hänförliga till Referensfaktorer*

Villkoren för Obligationerna innehåller normalt bestämmelser om vad som ska ske om det inträffar ett marknadsavbrott på en dag som är relevant för beräkningen av t.ex. avkastningen på Obligationerna. Villkoren reglerar normalt även vad som ska hända om t.ex. ett index upphör, valutakontroller införs, två bolag går samman, ett bolag försätts i konkurs, en fond beslutar att senarelägga utbetalning av fondinlösen, en Lagändring inträffar avseende en underliggande Referensfaktor m.m. Dessa bestämmelser kan leda till förskjutningar av tidpunkter, förändringar av vad den underliggande exponeringen ska bestå av eller hur avkastning eller andra belopp ska beräknas och/eller att Obligationerna ska lösas in i förtid. Det Förtida Inlösenbeloppet kan i en sådan situation vara lägre än såväl det ursprungligen investerade beloppet som det Nominella Beloppet. Även om villkoren syftar till att så långt det är lämpligt reglera vad som ska hända i oplanerade situationer har Banken ofta ett betydande mått av diskretionär bestämmanderätt när det gäller att besluta om vilken inverkan den aktuella händelsen ska ha på Obligationerna.

#### *Konstruktionsrisker avseende Obligationer som relaterar till Referensfaktorer*

Villkoren för Obligationer som relaterar till en eller flera Referensfaktorer innehåller normalt formler och andra bestämmelser för hur Referensfaktorerna ska inverka på avkastningen och/eller återbetalningen avseende Obligationerna, t.ex. genomsnittsberäkning av noteringar och viktning av Referensfaktorer. Bestämmelserna kan t.ex. innebära att investeraren inte tar del av utvecklingen över en viss nivå, att förtida inlösen sker om en viss barriär har passerats eller ej, att ett visst belopp betalas ut om en viss barriär har passerats eller ej osv. Det är därför nödvändigt att alltid ta del av de tillämpliga Slutliga Villkoren för att få en bild av de konstruktionsrisker som är förknippade med en viss emission.

#### *Amerikanska Källskatteregler*

Emittenten och andra finansiella institutioner genom vilka betalningar för Obligationerna görs kan vara tvungna att innehålla amerikansk källskatt om 30 procent för samtliga, eller delar av, betalningar gjorda efter 31 december 2016 avseende (i) Obligationer som behandlas som skulder för amerikanska federala

skattesyften som emitteras efter den 31 december 2012 eller betydande förändras efter det datumet och (ii) Obligationer som behandlas som aktier för amerikanska federala skattesyften, oavsett när sådana emitterades, i enlighet med *Sections 1471 – 1474* i *U.S. Internal Revenue Code* ("FATCA") eller liknande lagstiftning som implementerar en mellanstatlig adressering av FATCA. Denna källskatt kan även vara tillämplig på en investerare eller en icke-amerikansk finansiell institution genom vilken betalning för Obligationerna görs om sådan investerare eller finansiell institution inte efterlever FATCA. Obligationssinnehavare kan därför, om FATCA implementeras så som förnärvarande föreslås av IRS, erhålla mindre ränta eller kapitalbelopp än vad som förväntas.

FATCA är särskilt komplicerad och dess tillämpning är osäker vid denna tidpunkt. Det ovan beskrivna baseras delvis på föreslagen reglering och den officiella vägledningen som är förbehållen att kunna förändras. Tillämpningen av FATCA på Obligationer som emitteras efter 31 december 2012 (eller närsomhelst emitterade, avseende Obligationer som behandlas som aktier under amerikanska federala skatteregler) kan komma att anges i de relevanta Slutliga Villkoren eller genom ett Prospektillägg till Grundprospektet, så som tillämpligt.



## **ANSVARIGA FÖR PROSPEKTET**

Banken ansvarar för innehållet i Grundprospektet. Härmed försäkras att Banken har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt Banken vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Något personligt ansvar för styrelseledamöterna motsvarande det som stadgas i 29 kap. 1 § i den svenska aktiebolagslagen (2005:551) finns inte i Danmark.

Information i Grundprospektet som anges komma från tredje part har i förekommande fall återgivits korrekt och, såvitt Banken känner till och kan bedöma på grundval av annan information som har offentliggjorts av aktuell tredje part, har inte någon information utelämnats som gör att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande.

## BESKRIVNING AV PROGRAMMET

*Nedanstående beskrivning av de viktigaste egenskaperna av Programmet innehåller endast en allmän beskrivning av programmet. Informationen är följaktligen kortfattad och förenklad i syfte att lyfta fram vissa huvuddrag och gäller med förbehåll för övriga delar av informationen i Grundprospektet. Begrepp och uttryck definierade i "Allmänna Villkor" nedan skall ha samma innebörd i denna beskrivning.*

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Emittent:                    | Danske Bank A/S.                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Inregistrering och Handel:   | Varje Serie av Obligationer kan komma att bli inregistrerade och godkända för handel på den reglerade marknaden hos NASDAQ OMX Stockholm AB eller annan reglerad marknad enligt vad som anges i de Slutliga Villkoren.                                                                                        |
| Beloppsgräns för Programmet: | SEK 30 000 000 000 eller motsvärdet därav i EUR i sammanlagt utestående Kapitalbelopp. Beloppsgränsen kan när som helst komma att justeras.                                                                                                                                                                   |
| Lån:                         | Varje Lån kommer att omfatta Obligationerna av samma serie. Obligationer i samma Lån har identiska villkor, förutom beträffande vissa Lån vad gäller likviddag, belopp avseende första räntebetalning (om någon) samt emissionskurs.                                                                          |
| Slutliga Villkor:            | Villkoren för Obligationerna i varje Lån kommer att justeras och kompletteras genom Slutliga Villkor, vilka skall läsas i samband med detta Grundprospekt. Tillämpliga villkor för samtliga Lån av Obligationer utgörs av Villkoren såsom dessa justerats och kompletterats genom relevanta Slutliga Villkor. |
| Obligationernas form:        | Obligationerna kommer att emitteras i kontoförd form i enlighet med lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument genom Euroclear Sweden AB, och följaktligen kommer inga fysiska värdehandlingar eller andra fysiska instrument att utfärdas avseende Obligationerna.                             |
| Clearing m.m.:               | Euroclear Sweden AB. Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade Obligationer, förvaltaren verkställer avdrag för preliminär A-skatt, f.n. 30 procent på utbetald ränta, för fysisk person bosatt i Sverige och för svenskt dödsbo.                                                          |
| Valuta:                      | SEK eller EUR.                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Rätt till betalning:         | Obligationer kommer att utgöra direkta, icke efterställda och oprioriterade förpliktelser för Emittenten och kommer att ha samma förmånsrätt sinsemellan och även i förhållande till Emittentens övriga direkta, icke efterställda och oprioriterade förpliktelser.                                           |
| Emissionskurs:               | Obligationer kan emitteras till vilken kurs och vilka betalningsvillkor som helst enligt vad som anges i relevanta Slutliga Villkor.                                                                                                                                                                          |
| Löptider:                    | Lånen kommer att tas upp med olika löptider.                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nominellt belopp:      | Inom samma Lån kommer Obligationerna att ha samma Nominella Belopp, enligt vad som anges i de Slutliga Villkoren. Det Nominella Beloppet kan variera mellan olika Lån. Återbetalningsbeloppet kan vara högre eller, vid förtida inlösen eller vad gäller Skuldförbindelser, lägre än det Nominella Beloppet där så anges i de relevanta Slutliga Villkoren.                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Återbetalning:         | Obligationerna kan bli inlösta till Nominellt Belopp, till lägst Nominellt Belopp eller till det högre eller, vid förtida inlösen eller vad gäller Skuldförbindelser, lägre Återbetalningsbelopp som beräknas enligt vad som anges i relevanta Slutliga Villkor på basis av utvecklingen för ett eller flera svenska eller utländska index kopplade till aktier, fonder, obligationer, valutor, råvaror och/eller direkt till sådana eller andra underliggande referensfaktorer. Obligationerna kan också bli inlösta genom amortering på de dagar och på sådant sätt som framgår av relevanta Slutliga Villkor. |
| Skuldförbindelser:     | Skuldförbindelser skiljer sig från övriga serier av Obligationer genom att Emittenten inte förpliktar sig att återbetala minst det Nominella Beloppet på den ordinarie Återbetalningsdagen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Förtida Inlösen:       | Obligationer kan bli inlösta före Återbetalningsdagen på initiativ av Emittenten (antingen helt eller partiellt) och/eller av Fordringshavare på de villkor som framgår av relevanta Slutliga Villkor.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Räntekonstruktion:     | Obligationerna kan både löpa med och utan ränta. Ränta (om någon) kan beräknas som antingen fast eller rörlig eller vara kopplad till ett eller flera svenska eller utländska index kopplade till aktier, fonder, obligationer, valutor, råvaror och/eller direkt till sådana eller andra underliggande referensfaktorer. Metoden för att beräkna ränta kan variera mellan likviddag och förfallodag inom de relevanta serierna.                                                                                                                                                                                 |
| Tillämplig rätt:       | Villkoren skall tolkas och tillämpas enligt svensk rätt.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Kreditvärdighetsbetyg: | Banken hade per den 30 maj 2012 följande kreditvärdighetsbetyg av kreditvärderingsinstituten Moody's Investors Service, Standard & Poor's och Fitch Ratings Limited:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|                         | Moody's<br>Investors<br>Service | Standard<br>& Poor's | Fitch<br>& Ratings<br>Limited |
|-------------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Långfristiga<br>skulder | Baa1                            | A-                   | A                             |
| Kortfristiga<br>skulder | P-2                             | A-2                  | F1                            |

Ett kreditvärdighetsbetyg från ett värderingsinstitut är inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha finansiella instrument och ett kreditvärdighetsbetyg kan komma att dras tillbaka eller ändras.

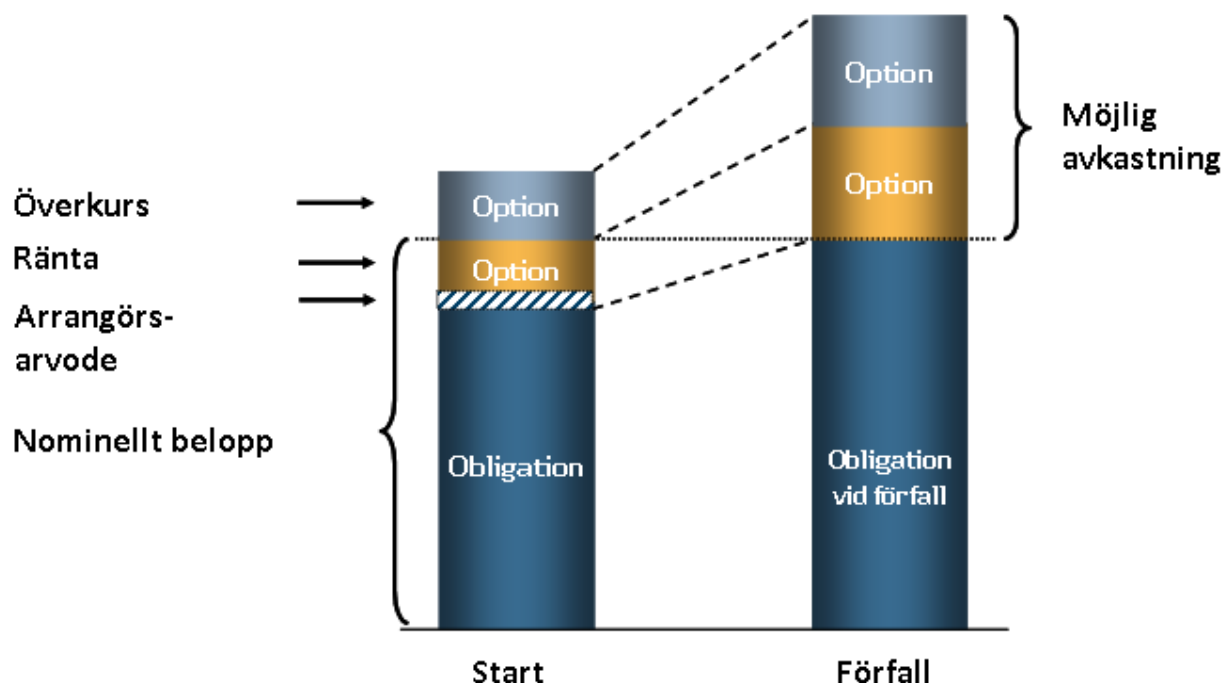
## BESKRIVNING AV STRUKTURERADE PLACERINGSPRODUKTER M.M.

Detta avsnitt innehåller en särskild beskrivning av de strukturerade placeringsprodukter som kan emitteras under Programmet (Obligationer och Skuldförbindelser) och är endast avsett att ge en allmän vägledning till denna typ av finansiella instrument. Informationen är följaktligen kortfattad och förenklad i syfte att lyfta fram vissa huvuddrag hos denna kategori av finansiella instrument och gäller med förbehåll för övriga delar av informationen i Grundprospektet. För att få information om en viss produkt måste du därför alltid ta del av de tillämpliga Slutliga Villkoren för just det aktuella finansiella instrumentet samt Grundprospektet i dess helhet.

### Hur fungerar en strukturerad placeringsprodukt?

Strukturerade placeringsprodukter kan utformas på många olika sätt och kan ha många olika egenskaper. Generellt kan vi säga att en strukturerad placeringsprodukt är ett finansiellt instrument som omfattar en kapitalskyddad eller icke kapitalskyddad placering där avkastningen är knuten till en eller flera marknader.

En strukturerad placeringsprodukt som består av en kapitalskyddad placering är ett finansiellt instrument som kan sägas kombinera egenskaperna hos en nollkupongsobligation och en option avseende en underliggande exponering, t.ex. ett aktieindex. Optionskomponenten är den del som ger dig möjlighet att få avkastning från en underliggande marknad som exempelvis aktie-, råvaru- eller valutamarknaden. Obligationskomponenten är den del som syftar till att skapa kapitalskyddet. Kapitalskyddet gör att du har rätt att få tillbaka minst det nominella beloppet efter löptidens slut även om den underliggande marknaden skulle ha utvecklats i oförmånlig riktning. Skissen nedan visar kapitalskyddade placeringars grundläggande konstruktion.



Kapitalskyddade strukturerade placeringsprodukter emitteras ofta till en teckningskurs som motsvarar det nominella beloppet och det tillkommer ofta även ett courtage. Teckningskursen omfattar såväl obligationsmomentet som optionsmomentet. Eftersom en nollkupongsobligation löper utan ränta

emitteras traditionella nollkupongsobligationer till en kurs som understiger det nominella beloppet som emittenten åtar sig att betala på återbetalningsdagen. Uppräkningen från emissionskursen till det nominella beloppet utgör investerarens räntekompensation. För strukturerade placeringsprodukter omfattar teckningskursen även optionsmomentet och kostnaderna för genomförandet av emissionen (arrangörsarvode i skissen ovan). Optionsmomentet ger möjlighet till avkastning utöver det nominella beloppet. Om de strukturerade placeringsprodukterna emitteras till överkurs ger detta normalt förbättrade möjligheter till avkastning genom att deltagandegradens storlek eller någon annan avkastningspåverkande variabel exempelvis en barriär eller kupong påverkas positivt. Överkursen och courtage omfattas aldrig av kapitalskyddet i strukturerade placeringsprodukter.

## **Vilka typer av underliggande exponeringar kan förekomma?**

Avkastningsmöjligheten i strukturerade placeringsprodukter är alltid beroende av utvecklingen för den underliggande exponering som den aktuella produkten är kopplad till, t.ex. ett aktieindex. När det gäller Skuldförbindelser (dvs. Obligationer som saknar kapitalskydd även på den ordinarie Återbetalningsdagen) påverkas även återbetalningsbeloppets storlek av utvecklingen för den underliggande exponeringen. Information om hur den underliggande exponeringen ser ut för en viss produkt hittar du i de aktuella Slutliga Villkoren. Nedan beskrivs översiktligt de oftast förekommande huvudkategorierna av underliggande exponeringar:

*Aktieindex* – Aktieindex utgör ofta ett behändigt sätt att följa utvecklingen för en viss marknad. Vissa aktieindex har en bred global inriktning och andra index återspeglar en viss geografisk marknad eller marknad med en viss ekonomisk mognadsgrad eller endast en viss bransch av företag. De aktier och andra värdepapper som ingår i ett index förändras normalt med viss regelbundenhet för att de ingående värdepappren ska uppfylla vissa urvalskriterier. Det finns många olika typer av index.

*Aktier* – På ett liknande sätt kan den underliggande exponeringen i stället beräknas utifrån kursutvecklingen för ett eller flera företag, t.ex. en korg av utvalda aktier inom verkstadsindustrin eller i Sverige. Till skillnad från ett aktieindex är ofta avsikten med en korg av aktier att samma aktier ska utgöra underlag för beräkningen under hela löptiden och endast i undantagsfall sker utbyte av de aktier som ingår från början.

*Råvaror* – Exponering mot olika råvarumarknader kan uppnås genom att de strukturerade placeringsprodukterna har råvarurelaterade terminer och/eller index som underliggande exponering. Råvarumarknaderna kan fungera som ett sätt att uppnå låg samvariation med och diversifiering till aktie- och kreditmarknaderna. Råvarumarknaderna kännetecknas ofta av hög volatilitet jämfört med andra tillgångsslag.

*Valutor* – Den underliggande exponeringen kan även bestå av utvecklingen för en eller flera valutor i förhållande till en eller flera andra valutor, t.ex. valutakursen EUR/USD.

*Räntor* – Den underliggande exponeringen kan vara relaterad till hur olika marknadsräntor utvecklas, t.ex. om STIBOR håller sig inom ett visst intervall under löptiden.

*Krediter* – Den underliggande exponeringen kan även beräknas utifrån kreditrisken förenad med en eller flera bolag, stater eller andra emittenter. Avkastningsmöjligheten påverkas då av om en eller flera kredithändelser inträffar, dvs. om kreditrisken realiserar sig genom t.ex. konkurs, rekonstruktion eller vissa andra kredithändelser. Beträffande Skuldförbindelser kommer inträffandet av en kredithändelse att reducera det återbetalningspliktiga beloppet och, beroende på villkoren för de aktuella Skuldförbindelserna, också avkastningen. Beräkningsvillkoren kan även vara kopplade till kreditrisk genom index eller prissättningen på CDS-marknaden (*Credit Default Swaps*).

*Fonder* – Svenska och utländska fonder kan utgöra underliggande exponering för strukturerade placeringsprodukter som erbjuds under Programmet. Avkastningen på de strukturerade placeringsprodukterna beräknas då utifrån utvecklingen för fondandelsvärdet under löptiden men du blir inte delägare i fonden. Utvecklingen för fondandelsvärdet påverkas givetvis i sin tur av vilken inriktning och avgiftsstruktur som den aktuella fonden har. Den underliggande fonden kan stå under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige eller motsvarande tillsynsmyndighet i ett annat land men det kan också vara en fond som inte står under en motsvarande tillsyn av någon myndighet. Det är inte ovanligt att fondrelaterade strukturer även innehåller en möjlighet att senarelägga inlösen av de fondrelaterade obligationerna om den aktuella fonden begränsar eller förskjuter möjligheterna att lösa in andelar i fonden.

*Strategier* – Kvalificerade investerare använder sig ibland av dynamiska investeringsstrategier som har konstruerats för att skapa möjlighet till avkastning i olika typer av marknadsklimat, genom att följa trender eller som ger möjlighet till hävstångseffekter eller omallokeringar för att minska respektive öka riskexponering i den aktuella strukturen. Dynamiska strategier kräver normalt att även Emittentens exponeringssäkring hanteras aktivt och därför innehåller många strategier även en kostnadskomponent. Strategierna kan i sig själva vara mycket komplexa. Strategier har ofta konstruerats utifrån historiska marknadsdata och under antagandet att framtida marknader kommer att uppvisa likartade handelsmönster men det finns inte någon garanti för att så kommer bli fallet.

*Kombinationer* – Den underliggande exponeringen för en strukturerad placeringsprodukt kan även bestå av en eller flera kombinationer av de ovanstående exemplen på underliggande exponeringar. Därigenom kan den strukturera placeringsprodukten skapa möjlighet för exponering mot flera olika marknader samtidigt. De ingående komponenterna ge olika viktning sinsemellan.

*Syntetisk exponering* – Gemensamt för alla de olika typerna av underliggande exponeringar är att din exponering är syntetisk, dvs. du investerar inte direkt i den aktuella underliggande exponeringen. Du blir t.ex. inte ägare av de underliggande värdepapperen eller de andra tillgångarna som utgör grunden för beräkningen av avkastningen på obligationerna. Du får inte heller någon panträtt i eller annan rätt till några underliggande värdepapper eller annan underliggande exponering.

*Fysisk leverans* – Det förekommer för vissa särskilda instrument, t.ex. vissa omvända konvertibler, att Emittenten har rätt att leverera de finansiella instrument som ingår i den underliggande exponeringen i stället för att erlagga kontant betalning på Återbetalningsdagen. Om ett instrument har denna möjlighet framgår det dock alltid uttryckligen av de tillämpliga Slutliga Villkoren.

## **Hur beräknas avkastningen för strukturerade placeringsprodukter?**

Det finns många olika varianter av strukturerade placeringsprodukter med olika avkastningsprofiler. Det är typen av optionsmoment som avgör vilken avkastningsprofil den strukturerade placeringsprodukten har. Vissa strukturerade placeringsprodukter passar bäst i en neutral till svagt positiv marknad, andra när aktiemarknaden går ner. De flesta strukturerade placeringsprodukter är dock avsedda för en positiv marknad. Det är därför viktigt att ta reda på villkoren för varje enskild strukturerad placeringsprodukt samt hur den passar in i ditt övriga sparande. Strukturerade placeringsprodukter utgör ett bra komplement till både ränte- och aktieplaceringar och kan verka som en bas i en portfölj med aktieinnehav. Speciella strukturerade placeringsprodukter kan även ge en garanterad lägsta avkastning och/eller årlig kupongränta.

Nedan beskrivs ett antal vanligt förekommande aspekter vid beräkningen av avkastningen på en strukturerad placeringsprodukt. För att du ska kunna få reda på hur avkastningen beräknas för en viss strukturerad placeringsprodukt måste du dock alltid ta del av de Slutliga Villkoren för just det aktuella finansiella instrumentet.

Den avkastning du kan få beror dels på utvecklingen av underliggande exponering under löptiden och dels på deltagandegraden eller någon annan avkastningspåverkande variabel exempelvis en barriär eller kupong. Utvecklingen för den underliggande exponeringen beräknas i en enkel struktur som skillnaden mellan startvärdet och slutvärdet, se Figur 1 nedan. Ju högre deltagandegrad, desto större del av utvecklingen får du ta del av. För att få fram placeringens avkastning multipliceras utvecklingen med deltagandegraden.

**Figur 1 – En avläsning i början och en vid slutet av löptiden**



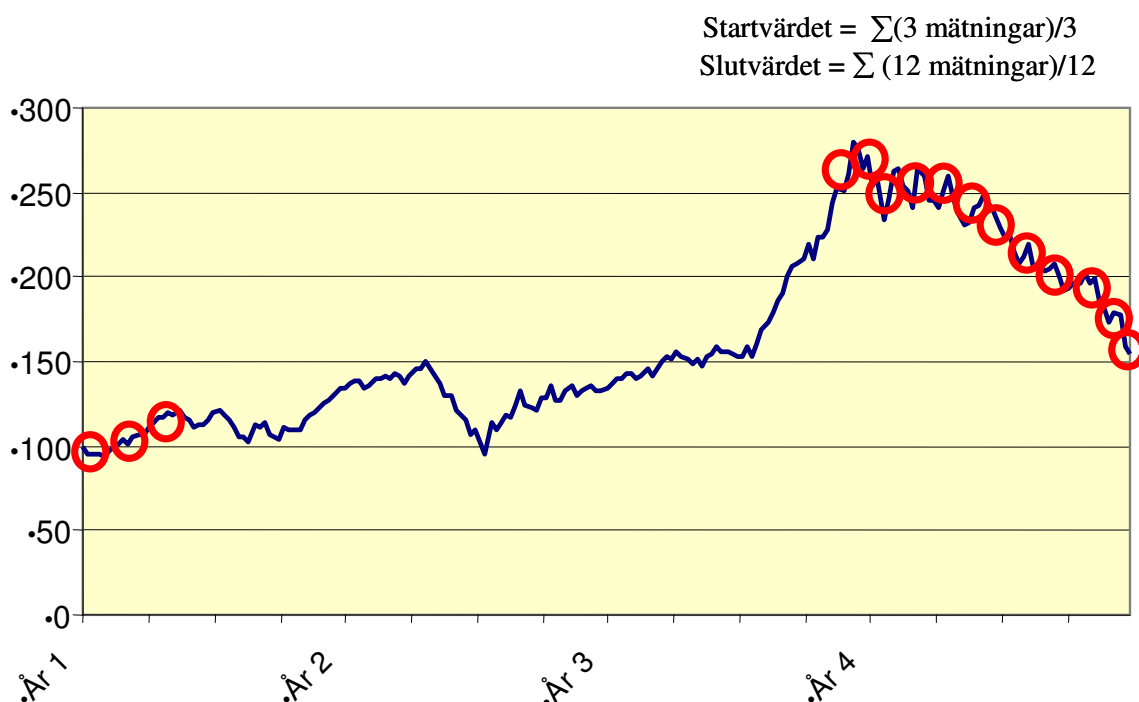
Alternativt kan utvecklingen för den underliggande exponeringen fastställas som skillnaden mellan startvärdet och ett medelvärde beräknat utifrån flera mättillfällen mot slutet av löptiden. Figur 2 nedan visar ett exempel där slutvärdet beräknas som ett medelvärde av tolv mättillfällen under det sista året av löptiden (den vanligaste strukturen är att om medelvärde används för att bestämma slutvärdet så används 13 mätningar under 12 månader mot slutet av löptiden). Därmed påverkas inte avkastningen fullt ut av en kraftig förändring, positiv eller negativ, mot slutet av denna observationstid. Vid en nedgång bidrar de tidiga mättillfällena till att medelvärdet inte sjunker lika kraftigt som om endast det sista mätvärdet hade beaktats och omvänt gäller att vid en uppgång medför de tidiga mättillfällena att medelvärdet inte påverkas lika positivt.

**Figur 2 – En avläsning i början och flera avläsningar mot slutet av löptiden**



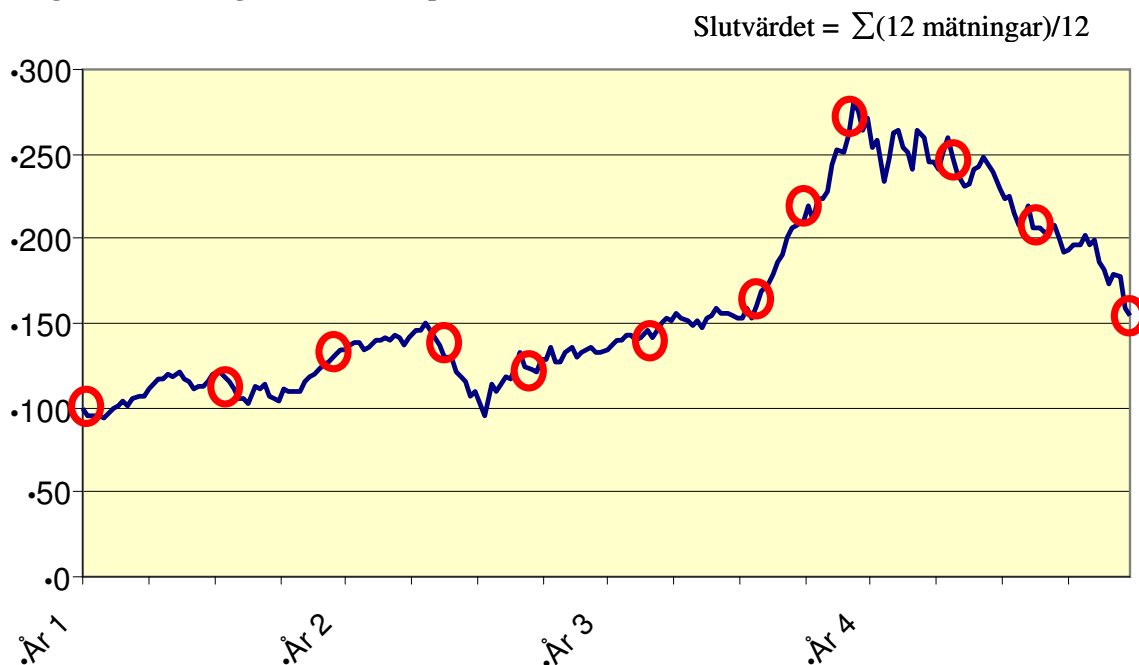
Utvecklingen för den underliggande exponeringen kan även fastställas som skillnaden mellan ett medelvärde av startvärdet beräknat utifrån flera mättillfällen vid starten och ett medelvärde beräknat utifrån flera mättillfällen mot slutet av löptiden. Figur 3 nedan visar ett exempel där även startvärdet beräknas som ett medelvärde av tre mättillfällen under det första året av löptiden. Utvecklingen för den underliggande exponeringen fastställas därmed som skillnaden mellan ett medelvärde av startvärdet och ett medelvärde av slutvärdet.

**Figur 3 – Flera avläsningar i början och flera avläsningar mot slutet av löptiden**



Avkastningsprofilen kan även konstrueras på ett sådant sätt att avläsningar sker under hela löptiden. Inverkan av medelvärdesberäkningen blir då ännu kraftigare jämfört med en enda avläsning mot slutet av löptiden. Figur 4 nedan visar ett exempel med tolv avläsningarna utspridda under hela löptiden.

**Figur 4 – Avläsningar under hela löptiden**





## Finns det olika varianter av avkastningsberäkning?

Ja. Avkastningsberäkningen kan varieras på ett stort antal sätt för att skapa möjligheter för de som vill uppnå särskilda investeringsprofiler. Baserat på de olika avläsningsmodellerna ovan kan till exempel följande beräkningsvarianter användas.

*Barriärer* - Barriärstruktur innebär att avkastningen påverkas när den underliggande exponeringen når en viss angiven nivå, en så kallad barriärnivå. Beroende på den närmare utformningen kan avstämningen i förhållande till barriären ske vid ett eller flera angivna tillfällen alternativt under längre sammanhängande perioder då handel sker. Effekten av att en barriärnivå träffas kan t.ex. vara att avkastningen ökar, minskar, erhålls eller uteblir. Marknadsvärdet för den strukturerade placeringsprodukten påverkas särskilt av återstående löptid och nivån för den underliggande exponeringen i förhållande till barriären och det är därför viktigt att du sätter dig in i hur barriären påverkar värdet. Om nivån för underliggande exponering närmar sig en barriär och det är kort återstående tid till återbetalningsdagen kan marknadsvärdet påverkas mycket kraftigt. Liksom Deltagandegraden är barriärer en variabel som ofta är indikativ och fastställs först efter erbjudandeperioden.

*Cliqué* - Avkastningsberäkningen kan även baseras på en så kallad cliqué-struktur vilket förenklat innebär att utvecklingen för den underliggande exponeringen mäts under flera perioder och inte bara vid ett tillfälle. Det innebär att det finns flera startvärden och flera slutvärden. Vissa cliqué-strukturer kan ha ett tak för positiv utveckling för respektive delperiod utan att det finns något motsvarande golv för negativ utveckling och omvända cliqué-strukturer kan ha ett golv för negativ utveckling men sakna tak för positiv utveckling. Den asymmetriska utformningen av avkastningsprofilen tenderar att ha motsvarande inverkan på marknadsvärdet för de aktuella strukturerade placeringsprodukterna under löptiden.

*Digital struktur* - Digitalstruktur innebär att en viss avkastning antingen uppnås eller helt uteblir om nivån för underliggande exponering når en viss angiven nivå. Detta medför att marknadsvärdet för de strukturerade placeringsprodukterna kan variera kraftigt om nivån för den underliggande exponeringen är nära en sådan nivå.

*Omvänd konvertibel* – En omvänd konvertibel innebär ofta en förhållandevis hög fast avkastning. I gengäld riskerar du att det nominella beloppet minskar beroende på utvecklingen för den underliggande exponeringen, dvs. en omvänd konvertibel saknar kapitalskydd.

*Shark fin-struktur* – En så kallad shark fin-struktur är en av flera varianter som använder en barriär. I korthet innebär avkastningsberäkningen att du i förekommande fall tar del av uppgången för den underliggande exponeringen upp till en viss barriär. Om uppgången når upp till eller överskrider barriären beräknas avkastningen i stället som en viss procentsats multiplicerad med det nominella beloppet. Med andra ord, barriären medför att du förlorar hela avkastningen baserat på uppgången för den underliggande exponeringen (även den del som annars hade beräknats på utvecklingen upp till barriären) och i stället får du en avkastning beräknad på det sätt som anges i de Slutliga Villkoren. Den alternativa avkastningen är typiskt sett betydligt lägre jämfört med vad avkastningen annars hade kunnat bli om utvecklingen legat nära men inte nått upp till barriären.

*Viktning* – När det finns fler än en ingående komponent i den underliggande exponeringen ges dessa en viss viktning sinsemellan. Under löptiden kan omviktning ske för att behålla den ursprungliga viktningen men omviktning kan även ske för att ge större eller mindre inverkan av vissa ingående komponenter, t.ex. så kan den komponent som har haft den bästa utvecklingen ges en högre vikt (och därmed en större inverkan på avkastningsberäkningen) än den komponent som haft den sämsta utvecklingen. På motsvarande sätt kan även viktning eller ombalansering ske inom en viss komponent om den i sin tur består av flera ingående komponenter.

*Win-Win struktur med barriär* – En Win-Win struktur med barriär innebär en avkastningsberäkning där du får ta del av uppgången för den underliggande exponeringen förutsatt att den övre Barriären inte har tangerats eller överstigits eller den nedre Barriären har tangerats eller understigits.

*Win-Win struktur utan barriär* – En Win-Win struktur utan barriär innebär en avkastningsberäkning där du får ta del av en positiv avkastning både vid en uppgång och en nedgång av underliggande exponering.

*Autocall* – I dessa strukturer genereras avkastningen om den underliggande exponeringen (eller del därav) rör sig inom vissa barriärnivåer och ofta kan förtida inlösen utlösas om den underliggande exponeringen (eller del därav) passerar en angiven barriärnivå.

*Best of struktur* - I dessa strukturer beräknas avkastningen utefter den aktie, aktiekorg eller aktieindex som utvecklats bäst.

*Worst of struktur* – Dessa strukturer är ofta kombinerade med en digital option och där kunden får en kupong förutsatt att den sämst utvecklade aktien har ett slutvärde som överstiger startvärdet. Dessa strukturer är ofta utan kapitalskydd och i dessa fall får kunden en kupong förutsatt att samtliga aktier i korgen har ett slutvärde som överstiger startvärdet, men om en eller flera av aktierna har ett slutvärde lägre än startvärdet beräknas avkastningen på obligationen med hjälp av den sämsta aktiens utveckling som i detta fall blir negativt.

Du bör observera att exemplifieringen ovan inte är avsedd som en uttömmande förteckning av möjliga beräkningsmodeller eller som en fullständig beskrivning av de ovan angivna beräkningsexemplen. För att du ska kunna få information om avkastningsberäkningen för en viss Obligation måste du därför alltid ta del av de Slutliga Villkoren för just den aktuella Obligationen.

### **Vad innebär det att strukturerade placeringsprodukter emitteras till överkurs?**

Är du beredd att i utbyte mot en något högre risk få möjlighet till högre avkastning, kan en strukturerad placeringsprodukt som emitteras till överkurs vara intressant för dig. Överkursen, som ofta är tio procent, betyder att du köper den strukturerade placeringsprodukten till ett pris som överstiger det nominella beloppet, t.ex. en strukturerad placeringsprodukt med ett nominellt belopp om 10 000 kr tecknas till ett pris om 11 000 kr. Detta extra belopp höjer deltagandegraden eller någon annan avkastningspåverkande variabel exempelvis en barriär eller kupong och ger dig därför en placering med möjlighet till högre avkastning om utvecklingen för den underliggande exponeringen har utvecklats i rätt riktning. Skulle kursen ha utvecklats åt fel håll eller varit oförändrad under löptiden, förlorar du hela överkursbeloppet eftersom kapitalskyddet endast omfattar det nominella beloppet. Ju högre överkursen är desto högre blir följaktligen risken i konstruktionen av den aktuella Obligationen.

### **Vad är Deltagandegrad?**

Deltagandegraden är ett tal som visar hur stor del av utvecklingen för den underliggande exponeringen du får ta del av. Beroende på det beräkningssätt som används för den aktuella produkten kan Deltagandegraden uttryckas med ett decimaltal eller i procent. Till exempel innebär en Deltagandegrad på 1,0 att du får ta del av 100 procent av utvecklingen för den underliggande exponeringen. Deltagandegraden multipliceras med utvecklingen vid avkastningsberäkningen.

### **Hur fastställs Deltagandegraden?**

Under erbjudandeperioden anges Deltagandegraden med ett indikativt tal (t.ex. 100 %) och den slutliga Deltagandegraden fastställs normalt av Banken i samband med utgången av erbjudandeperioden. Den

indikativa Deltagandegraden baseras på rådande marknadsförutsättningar inför erbjudandeperiodens början. Eftersom den slutliga Deltagandegraden fastställs först vid en senare tidpunkt kan den komma att fastställas till såväl högre som lägre nivå än indikerat mot bakgrund av då rådande marknadsförutsättningar, dock anges det normalt en lägsta nivå för Deltagandegraden (t.ex. lägst 90 %). Deltagandegradens storlek påverkas av kostnaden för att säkra emittentens exponering under de strukturerade placeringsprodukterna. Dyrare exponeringssäkring (jämfört med situationen då den indikativa Deltagandegraden fastställdes) leder till en lägre Deltagandegrad än den indikativa och vice versa. Avgörande för kostnaden och därmed Deltagandegraden är främst hur svenska och internationella räntor förändras samt hur kursrörligheten (volatiliteten) på den aktuella marknaden avseende den underliggande exponeringen. I förekommande fall fastställs även andra indikativa villkor av Banken på ett likartat sätt.

### **Hur mycket ränta kommer jag att få på de strukturerade placeringsprodukterna?**

Normalt kommer du inte att erhålla någon ränta avseende strukturerade placeringsprodukter. Det är i stället utvecklingen för den underliggande exponeringen som kan komma att ge avkastning på strukturerade placeringsprodukter. För vissa enstaka strukturerade placeringsprodukter kan villkoren ange att du som investerare har rätt till en viss minsta kupong, dvs. ränta, eller en viss kupong under vissa förutsättningar. I sådana fall påverkas dock normalt kupongen av utvecklingen för den underliggande exponeringen och betalas ut först vid återbetalningsdagen i slutet av löptiden.

### **Finns det någon gräns för hur mycket jag kan tjäna på strukturerade placeringsprodukter?**

Avkastningsprofilen för vissa Obligationer innehåller en barriär eller ett tak för hur mycket avkastningen kan påverkas av utvecklingen för den underliggande exponeringen. Andra Obligationer anger en maximal kupong som faller ut om den underliggande exponeringen har utvecklats i rätt riktning. För Obligationer som inte har sådana begränsningar i avkastningsprofilen finns det – teoretiskt sett - inte någon begränsning i hur hög Obligationernas avkastning kan bli. Du måste dock även beträffande sådana Obligationer göra en realistisk bedömning av om och, i så fall, hur mycket den underliggande exponeringen kan komma att utvecklas i positiv riktning. Du bör då även tänka på att historisk utveckling inte innebär en garanti eller indikation för framtida avkastning.

### **Finns det någon gräns för hur mycket jag kan förlora på återbetalningsdagen?**

Ja. Enligt villkoren för Obligationer (som inte är Skuldförbindelser) är Emittenten skyldig att betala minst det kapitalskyddade nominella beloppet (normalt SEK 10 000 per Obligation) på den ordinarie Återbetalningsdagen. Detta gäller även om utvecklingen för den underliggande exponeringen skulle vara ofördelaktig. Under förutsättning av att Emittenten klarar av att infria sina förpliktelser på Återbetalningsdagen (se särskilt avsnittet ”Riskfaktorer” ovan) finns det därmed en gräns för hur mycket du kan förlora om du fortfarande innehar kapitalskyddade strukturerade placeringsprodukter på Återbetalningsdagen.

Du bör observera att för Skuldförbindelser finns det inte något motsvarande kapitalskydd utan du riskerar att förlora hela eller delar av det investerade beloppet beroende på den underliggande exponeringens utveckling.

## **Vad innebär det att vissa strukturerade placeringsprodukter är kapitalskyddade?**

Villkoren för kapitalskyddade strukturerade placeringsprodukter innebär att Emittenten åtar sig att betala minst det nominella beloppet till investerarna på den ordinarie återbetalningsdagen. Om den underliggande exponeringen har utvecklats i förmånlig riktning tillkommer även ett tilläggsbelopp. Om den underliggande exponeringen har utvecklats i oförmånlig riktning är Emittenten fortfarande skyldig att betala strukturerade placeringsprodukternas nominella belopp på den ordinarie återbetalningsdagen.

## **Gäller kapitalskyddet i alla situationer?**

Nej. Kapitalskyddet innebär normalt endast att Emittenten lovar att betala det nominella beloppet på den ordinarie Återbetalningsdagen. Överkurs och courtage omfattas aldrig av kapitalskyddet. Om strukturerade placeringsprodukter löses in i förtid på Emittentens eller innehavarens begäran gäller normalt sett inte kapitalskyddet utan det förtida inlösenbeloppet bestäms då i stället av Emittenten (i egenskap av Beräkningsagent) utifrån värdet av nollkupongsmomentet och optionsmomentet vid den aktuella tidpunkten. Om du väljer att sälja strukturerade placeringsprodukter före den ordinarie återbetalningsdagen sker detta alltid till rådande marknadskurs som kan vara högre eller lägre än det nominella beloppet.

## **Har alla strukturerade placeringsprodukter kapitalskydd?**

Nej. Under Programmet kan Danske Bank även erbjuda Skuldförbindelser som saknar kapitalskydd, dvs. du riskerar att förlora hela eller delar av det nominella beloppet om den underliggande exponeringen utvecklas i oförmånlig riktning. Det anges uttryckligen i de Slutliga Villkoren för sådana Skuldförbindelser att dessa saknar kapitalskydd (se punkt 7 (*Återbetalningsbeloppet saknar nedre gräns på Återbetalningsdagen*) i mallen för Slutliga Villkor) och Skuldförbindelserna följer även en annan nummerserie (DDBO nr 400-) än Obligationer som är kapitalskyddade (DDBO nr 200- och DDBO nr 500-). Andra exempel på icke kapitalskyddade strukturerade produkter är warranter och certifikat, men de sistnämnda produkterna ges inte ut av Danske Bank under detta Program.

## **Vad innebär det att strukturerade placeringsprodukter är valutasäkrade?**

Det nominella beloppet i Danske Banks strukturerade placeringsprodukter är normalt valutasäkrade. Det innebär att du får möjlighet att placera på internationella marknader utan att valutakursförändringar direkt påverkar avkastningen. Alla beräkningar och betalningar görs i svenska kronor. Du tar alltså inte någon direkt valutakursrisk när du köper valutasäkrade strukturerade placeringsprodukter och i gengäld kan du inte heller göra någon valutakursvinst. Indirekt påverkas dock alla placeringar av valutakursfluktuationer eftersom dessa påverkar, positivt och negativt, aktuella företag, marknader och länder och därmed påverkar dessa även utvecklingen för den underliggande exponeringen.

Avkastningsdelen kan i vissa fall sakna valutasäkring och därmed ge upphov till valutamöjlighet (vid förmånlig utveckling) och valutarisk (vid oförmånlig utveckling).

## **Var hittar jag de exakta villkoren för den strukturerade placeringsprodukt som jag är intresserad av?**

Du måste läsa de Slutliga Villkoren för den aktuella strukturerade placeringsprodukten för att du ska få del av de exakta villkoren. Beskrivningen i detta Grundprospekt ger dig endast en allmän och exemplifierande beskrivning som kan hjälpa dig att förstå de Slutliga Villkoren. Marknadsföringsmaterial avseende den aktuella produkten kan ge dig en snabb överblick men endast

de Slutliga Villkoren i kombination med detta Grundprospekt ger dig tillgång till fullständig och juridiskt bindande information.

### **Vad innebär det att vissa villkor är indikativa?**

Deltagandegraden anges mycket ofta som ett indikativt tal och den slutliga Deltagandegraden fastställs av Emittenten först efter erbjudandeperioden. Även andra variabler i avkastningsberäkningen kan vara indikativt angivna under erbjudandeperioden, t.ex. en barriär eller en kupong. Normalt anges en viss gräns för vad den indikativa variabeln som sämst kan fastställas till, t.ex. den lägsta nivå som Deltagandegraden får fastställas till. När du tecknar dig i ett erbjudande måste du därför utgå från att villkoren för Obligationen senare kan komma att fastställas till den sämsta angivna nivån. Du hittar mer information om hur Banken fastställer Deltagandegraden ovan (se "Hur fastställs Deltagandegraden?").

### **Kan villkoren för Obligationerna förändras under löptiden?**

Ja. Emittenten får korrigera villkoren om ändringen sker uteslutande i syfte att rätta uppenbara fel och misstag. Efter beslut av Fordringshavarna får Emittenten genomföra andra ändringar i villkoren. Normalt krävs kvalificerad majoritet bland Fordringshavarna för det eller de berörda Lånen. Villkoren möjliggör även för justeringar i händelse av förändringar eller störningar avseende den underliggande exponeringen, t.ex. vid upphörande av ett index, vid lagändringar, uppköpserbjudanden, konkurser etc. Sådana ändringar och justeringar påverkar villkoren för samtliga Fordringshavare av de berörda serierna av Obligationer.

### **Kan jag ångra mig om jag har tecknat mig för vissa strukturerade placeringsprodukter?**

Nej, det kan du normalt sett inte utan din teckningsanmälan är bindande. Till exempel så gäller inte ångerrätten enligt distans- och hemförsäljningslagen (2005:59) även om du skulle teckna dig på ett sätt som medför att lagen i övrigt är tillämplig. Det beror på att villkoren för Obligationerna och erbjudandet påverkas av svängningar på finansmarknaden.

Om Banken offentliggör ett tillägg till detta Grundprospekt under en erbjudandeperiod har du dock rätt att återkalla en teckningsanmälan som du har gjort under den aktuella erbjudandeperioden. Du kan bara utnyttja din ångerrätt under fem arbetsdagar från det att prospekttillägget offentliggjordes. Om prospekttillägget offentliggörs vid en annan tidpunkt eller om du inte återkallar din anmälan under de fem arbetsdagarna kan du inte återkalla din anmälan. Prospekttillägg publiceras alltid på Bankens hemsida [www.danskebank.se](http://www.danskebank.se) och kan kostnadsfritt beställas från Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Danske Markets, Box 7523, SE-103 92 Stockholm (telefonnummer: 0752-48 00 00). Prospekttillägg publiceras även på Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se).

### **Är det säkert att emissionen genomförs om jag har tecknat mig?**

Nej, det är inte helt säkert. Banken förbehåller sig normalt rätten att ställa in den aktuella emissionen, t.ex. om Banken inte lyckas uppnå den lägsta nivån för Deltagandegraden eller någon annan avkastningspåverkande variabel, exempelvis en barriär eller kupong. Förbehållen hittar du i de Slutliga Villkoren för den aktuella emissionen (jfr punkt 3 i del 2 i mallen för Slutliga Villkor (sid. 74)).

### **Hur vet jag att jag har den senaste informationen?**

Du hittar alltid den senaste versionen av Grundprospektet, alla förekommande prospekttillägg och samtliga Slutliga Villkor på Bankens hemsida [www.danskebank.se](http://www.danskebank.se). Prospekt och prospekttillägg publiceras även på Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se).

### **Finns det några risker med att investera i strukturerade placeringsprodukter?**

Ja. Det finns ett antal riskfaktorer hänförliga till Emittenten och Obligationerna (se avsnittet ”Riskfaktorer” ovan). Särskilt bör investerare observera att hela det investerade kapitalet kan förloras om Emittenten av Obligationerna inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser.

### **Kan jag sälja mina strukturerade placeringsprodukter före Återbetalningsdagen?**

Ja. Du bör dock notera att en försäljning på andrahandsmarknaden sker till den vid var tid rådande marknadskursen. Kursen på andrahandsmarknaden kan vara betydligt lägre än de strukturerade placeringsprodukternas nominella belopp och påverkas av en mängd faktorer. Du bör särskilt notera att emissionskursen och andra villkor för Obligationerna vid emissionstillfället även påverkas av Emittentens kostnader i samband med genomförandet av transaktionen, såsom kostnader för säkring av Emittentens förpliktelser, arvoden till externa distributörer, licensavgifter till indexsponsorer, kostnader för upprättande av prospekt och marknadsföring, ansökan om upptagande till handel m.m. Kursen på andrahandsmarknaden exkluderar normalt sådana poster varför marknadsvärdet troligen kommer att vara lägre än emissionskursen den närmaste tiden efter emissionsdagen. Emittenten har inte någon skyldighet att tillse att marknadskursen på andrahandsmarknaden inte sjunker under någon viss nivå. En investering i strukturerade placeringsprodukter bör därför i första hand betraktas som en investering att innehas till Återbetalningsdagen.

### **Kommer de strukturerade placeringsprodukterna att inregistreras på börs?**

Banken avser att ansöka om upptagande till handel och inregistrering på Privatobligationslistan (Strukturerade Produkter) eller Tailor Made Products Listan hos NASDAQ OMX Stockholm AB eller annan reglerad marknad för flertalet av de Obligationer som erbjuds under Programmet. Det kan dock inte lämnas någon garanti för att ansökan kommer att beviljas av denna eller någon annan reglerad marknad. Banken kan även ge ut Obligationer under Programmet som inte blir föremål för någon ansökan om upptagande till handel.

### **Kommer det att utvecklas en likvid andrahandsmarknad på börsen?**

Under förutsättning av att ansökan godkänns av börsen kommer Danske Bank i egenskap av market-maker att upprätthålla en andrahandsmarknad under normala marknadsförhållanden genom att ställa köpkurser och, om möjligt, säljkurser. Som angivits ovan kan dessa kurser vara betydligt lägre än ursprungligt investerat belopp och under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden även vara mycket illikvid.

### **Har Emittenten någon skyldighet att lösa in mina strukturerade placeringsprodukter i förtid?**

Nej, se dock nästa fråga.

### **Får Emittenten lösa in mina strukturerade placeringsprodukter i förtid?**

Om det särskilt anges i de Slutliga Villkoren har Emittenten rätt att lösa in Obligationerna i förtid. För vissa Obligationer kan det finnas villkor som innebär att Obligationerna löses in i förtid om den underliggande exponeringen har en viss utveckling, t.ex. passerar en viss barriär (s.k. knock-out). Det är vanligt att villkoren för Obligationerna innehåller denna möjlighet som ett handlingsalternativ om det sker oväntade förändringar avseende, t.ex. om ett index upphör, en Lagändring inträffar eller någon annan Extraordinär Händelse inträffar. Banken kan då fastställa att den ska lösa in samtliga (och inte bara vissa) strukturerade placeringsprodukter i förtid. Emittenten måste då lösa in de strukturerade placeringsprodukterna till det Förtida Inlösenbeloppet, vilket kan vara lägre än såväl det ursprungligen investerade beloppet som det Nominella Beloppet. De närmare villkoren för när och hur en sådan förtida inlösen kan ske framgår av de Allmänna Villkoren och tillämpliga Slutliga Villkoren.

### **Får Banken vidta transaktioner i andrahandsmarknaden m.m.?**

Ja. Det finns inte några restriktioner i villkoren för Obligationerna som förhindrar Banken från att, vid ett eller flera tillfällen, köpa eller sälja Obligationer i andrahandsmarknaden, företa andra transaktioner avseende Obligationerna, underliggande index eller i finansiella instrument som omfattas av eller relaterar till den underliggande exponeringen. Banken kan vidare erbjuda och uppta till handel fler obligationer med identiska eller liknande villkor.

### **Finns det några intressekonflikter?**

Banken är emittent av Obligationerna som erbjuds under Programmet. Banken fastställer de indikativa villkoren, t.ex. Deltagandegraden inom de parametrar som anges i de Slutliga Villkoren. Banken är även Beräkningsagent och kommer därför att på basis av villkoren för Obligationerna beräkna de belopp som Banken ska erlagga till investerarna. I egenskap av Beräkningsagent kan Banken även ha till uppgift att fastställa om vissa omständigheter har inträffat eller om vissa justeringsåtgärder ska vidtas i anledning av t.ex. ett marknadsavbrott. Banken kommer vidare att agera som market-maker i andrahandsmarknaden. Det kan följaktligen uppstå situationer som leder till att det uppstår intressekonflikter mellan Danske Banks intressen i egenskap av emittent och dina intressen i egenskap av investerare.

### **Förekommer det några avgifter och andra incitament?**

När du tecknar dig för en Obligation betalar du den emissionskurs och det courtage som anges i de Slutliga Villkoren. Utöver detta betalar du inte något till Banken avseende Obligationen.

Om den underliggande exponeringen består av en strategi kan det vara så att utvecklingen för strategin och därmed avkastningen på de aktuella Obligationerna, belastas av kostnadskomponenter, t.ex. för handelsaktiviteter eller fiktiv lånefinansiering för att skapa hävstångseffekter. Kostnadskomponenterna framgår då alltid av de Slutliga Villkoren. Om den underliggande exponeringen består av en fond belastas fondandelsvärdets utveckling och därmed avkastningen på de aktuella Obligationerna, av de avgifter och arvoden som t.ex. fondbolaget har rätt att få ersatta ur fondens medel.

Banken kan betala arvoden till utomstående distributörer och marknadsförare och kan ibland även motta arvoden om en viss emission leder till investeringar i en viss fond eller strategi. Banken förbehåller sig normalt även en viss ersättning, så kallad arrangörsarvode, i samband med att den strukturerade placeringsprodukten fastställs. Du hittar mer information om detta under avsnittet ”Användning av tillförda medel” på sidan 76.

## ALLMÄNNA VILLKOR

Följande allmänna villkor ("**Allmänna Villkor**") skall gälla för lån som Danske Bank A/S (CVR-No. 61 12 62 28 i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, Köpenhamn) (tidigare reg. nr A/S 28472) ("**Emittenten**") emitterar på den svenska kapitalmarknaden under detta Program genom att emittera obligationer och andra skuldförbindelser (gemensamt "**Obligationer**") i svenska kronor ("**SEK**") eller i euro ("**EUR**") med olika löptider, s.k. Medium Term Notes. Det sammanlagda nominella beloppet av Obligationer som vid varje tid är utelöpande får ej överstiga svenska kronor TRETTIO MILJARDER (SEK 30 000 000 000) eller motsvärdet därav i EUR, i den mån inte annat följer av punkt 9 nedan.

För varje Lån upprättas Slutliga Villkor, innehållande kompletterande villkor för Lånet, vilka tillsammans med de Allmänna Villkoren i detta Program utgör fullständiga lånevillkor för det aktuella Lånet. Villkoren angivna i de Slutliga Villkoren justerar och kompletterar de Allmänna Villkoren beskrivna nedan. Referenserna nedan till "Allmänna Villkor" skall således med avseende på ett visst Lån anses inkludera även villkoren i aktuella Slutliga Villkor.

### 1 Definitioner

**1.1** Utöver ovan gjorda definitioner skall i dessa Allmänna Villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"**Avstämningskonto**" konto där respektive Fordringshavares innehav är registrerat enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument;

"**Bankdag**" dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;

"**Euroclear Sweden**" Euroclear Sweden AB, orgnr 556112-8074, Box 191, SE-101 23 Stockholm;

"**Fordringshavare**" den som är antecknad på Avstämningskonto som borgenär eller som är berättigad att i andra fall ta emot betalning under en Obligation;

"**Kontoförande Institut**" bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat Avstämningskonto avseende Obligationerna;

"**Likviddagen**" emissionsdag och normalt den dag från vilken ränta (i förekommande fall) skall börja löpa enligt aktuella Slutliga Villkor enligt vad som anges i de Slutliga Villkoren;

"**Lån**" varje lån – omfattande en eller flera Obligationer – som Emittenten upptar under detta Program;

"**Obligation**" skuldförbindelse av det slag som registrerats enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av Emittenten under detta Program;

"**Rambelopp**" SEK TRETTIO MILJARDER (30 000 000 000) eller motsvärdet därav i EUR (i den mån inget annat följer av punkt 9). Vid beräkning av Rambeloppet skall Obligationer denominerade i EUR på Likviddagen, omräknas till SEK efter den kurs som gällde på den dagen enligt vad som publicerats på Reuters sida "SEKFIX" (eller på sådan annan sida eller genom sådant annat system som ersätter nämnda sida eller system) eller om sådan kursnotering inte publiceras, Emittentens avstakurs för SEK mot EUR på den aktuella dagen;



”**STIBOR**” Den räntesats som kl. 11.00 noteras på Reuters sida ”SIOR” (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller om sådan notering ej finns – den räntesats som Emittenten erbjuder för utlåning av SEK 100 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm;

”**Återbetalningsbelopp**” det belopp varmed Lån skall återbetalas enligt aktuella Slutliga Villkor; och

”**Återbetalningsdag**” dag då Återbetalningsbeloppet avseende Lån skall återbetalas enligt aktuella Slutliga Villkor.

- 1.2** Ytterligare definitioner såsom Räntebas, Räntebasmarginal, Räntekonstruktion, Räntebestämningsdag, Ränteförfallodag/-ar, Rän-teperiod, Räntesats och Nominellt Belopp, återfinns (i förekommande fall) i aktuella Slutliga Villkor.

## **2 Registrering av Obligationerna**

- 2.1** Obligation skall för Fordringshavares räkning registreras på Avstämningskonto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.
- 2.2** Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Obligation skall riktas till Kontoförande Institut.
- 2.3** Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under en Obligation skall låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.

## **3 Räntekonstruktion m.m.**

- 3.1** De Slutliga Villkoren anger relevant Räntekonstruktion enligt någon av följande möjligheter:

- (a) **Fast ränta** Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Likviddagen till och med Återbetalningsdagen.

Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis.

- (b) **FRN (Floating Rate Notes)** Lånet löper med ränta från Likviddagen till och med (i förekommande fall) Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Rän-teperiod beräknas av Emittenten på respektive Räntebestämningsdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period.

Kan räntesats inte beräknas på grund av sådant hinder som avses i punkt 12.1 skall Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gäller för den löpande Rän-teperioden. Så snart hindret upphört skall Emittenten beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräk-nandet till utgången av den då löpande Rän-teperioden.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränteförfallodag och beräknas på faktiskt antal dagar (365/360-dagarsbasis) i respektive Rän-teperiod eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Räntebas.

- (c) **Nollkupong** Lånet löper utan ränta.

- (d) **Indexrelaterad eller annan avkastningskonstruktion.** Emittenten kan även komma att utge Lån med annan räntekonstruktion än sådan som angivits ovan, t.ex. på basis

av utvecklingen för ett eller flera svenska eller utländska index kopplade till aktier, fonder, obligationer, krediter och andra finansieringsförpliktelser, valutor, råvaror, strategier och/eller direkt till en eller flera sådana eller andra underliggande referensfaktorer ("Referensfaktorer").

- 3.2** För Lån som löper med ränta skall räntan beräknas på Nominellt Belopp.

#### **4 Återbetalning av Lån och (i förekommande fall) utbetalning av ränta**

- 4.1** Återbetalningsbeloppet för respektive Lån beräknas och fastställs i enlighet med vad som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren. Beroende på vad som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren för ett visst Lån kan Återbetalningsbeloppet (a) motsvara Nominellt Belopp, (b) beräknas som Nominellt Belopp (i) ökat eller (ii) minskat med ett belopp vilket beräknas på basis av utvecklingen för t.ex. en eller flera Referensfaktorer eller (c) utgöras av ett belopp vilket beräknas på basis av utvecklingen för t.ex. en eller flera Referensfaktorer. Beroende på vad som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren för ett visst Lån kan Återbetalningsbeloppet således vara såväl högre som lägre än det Nominella Beloppet.
- 4.2** Med förbehåll för vad som i övrigt anges i dessa Villkor och de tillämpliga Slutliga Villkoren, förfaller Lån till betalning med dess Återbetalningsbelopp på Återbetalningsdagen och ränta erläggs på aktuell Ränteförfallodag.
- 4.3** Betalning av Återbetalningsbelopp och ränta skall ske till den, som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare respektive förfallodag som vid den aktuella tidpunkten generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden ("Avstämningsdagen").
- 4.4** Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att Återbetalningsbelopp respektive ränta skall insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder Euroclear Sweden beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen registrerade adress. Infaller förfallodag på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet först följande Bankdag; ränta utgår härvid dock endast till och med förfallodagen.
- 4.5** Skulle Euroclear Sweden på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, utbetalas detta av Euroclear Sweden så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.
- 4.6** Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga detta, skall Emittenten och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Emittenten respektive Euroclear Sweden hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.

#### **5 Särskilda bestämmelser avseende Obligationer relaterade till Referensfaktorer**

Med förbehåll för vad som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren för ett visst Lån, gäller bestämmelserna och definitionerna i denna punkt 5 för Obligationer som, enligt vad som framgår av de tillämpliga Slutliga Villkoren, är relaterade till en eller flera Referensfaktorer vid beräkningen av avkastning, tilläggsbelopp, Återbetalningsbelopp och/eller vid tillämpningen av andra bestämmelser för de aktuella Obligationerna.

## 5.1 Gemensamma bestämmelser och definitioner m.m.

### 5.1.1 Gemensamma tolkningsbestämmelser

De särskilda bestämmelserna i hela denna punkt 5 återger bestämmelserna för Obligationer där det finns flera Referensfaktorer av samma slag, t.ex. flera Index. Utan hinder därav ska bestämmelserna även vara tillämpliga om det endast finns en Referensfaktor av ett visst slag, t.ex. en enda Aktie, för en viss serie av Obligationer och bestämmelserna ska tolkas och tillämpas på motsvarande sätt. För en viss serie av Obligationer kan Referensfaktorerna vara av olika slag, t.ex. flera Index och flera Aktier. I sådant fall ska de relevanta bestämmelserna i denna punkt 5 tillämpas parallellt för respektive slag av Referensfaktorer, såvida inte annat anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

De tillämpliga Slutliga Villkoren kan även ange att en eller flera Referensfaktor av visst slag ska vara underkastade bestämmelser i denna punkt 5 primärt avsedda för Referensfaktorer av ett annat slag och/eller innehålla ersättande eller kompletterande bestämmelser av motsvarande aspekter. Även i sådant fall gäller bestämmelserna i de tillämpliga Slutliga Villkoren framför bestämmelserna i punkt 5 i relevanta delar.

### 5.1.2 Gemensamma definitioner

Utöver övriga definitioner i de Allmänna Villkoren och i de tillämpliga Slutliga Villkoren, ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan vad gäller Obligationer som enligt de tillämpliga Slutliga Villkoren är relaterade till ett eller flera Referensfaktorer (utöver vad som kan gälla för vissa Referensfaktorer enligt vad som anges nedan). Definitionerna skall gälla i såväl singularis som pluralis samt i såväl bestämd som obestämd form.

”**Affärsdagen**” betyder den dag som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

”**Deltagandegrad**” har den innebörd som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

”**Extraordinär Händelse**” betyder varje händelse som enligt Emittentens fastställande utgör en sådan händelse som angivits som ”Extraordinär Händelse” i de tillämpliga Slutliga Villkoren samt -om ej särskilt angivet som Ej tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren - varje en Lagändring, varje Indexjustering, varje Extraordinär Aktiehändelse och varje Extraordinär Fondhändelse.

”**Förtida Inlösenbeloppet**” har den innebörd som anges i punkt 5.1.5 (*Konsekvenser vid Extraordinär Händelse*).

”**Genomsnittsdag**” betyder de dagar som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

”**Hedgningspositioner**” avser varje köp, avyttring, ingående av eller bibehållande av en eller flera (i) positioner eller kontrakt avseende värdepapper, optioner, terminer, derivat eller valutakurser, (ii) värdepapperslånetransaktioner och/eller (iii) annat instrument eller arrangemang (av vad slag det vara må) som Emittenten har i syfte att, individuellt eller på portföljbasis, säkerställa sina förpliktelser (eller delar därav) under den aktuella serien av Obligationer.

”**Lagändring**” har den innebörd som anges i punkt 5.1.4 (*Gemensamma Extraordinära Händelser*).

”**Likviddagen**” betyder den dag som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

”**Startdag**” avser den dag eller de dagar som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

”**Tak**” har den innebörd som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt. Ett Tak innebär att den potentiella maximala utvecklingen har begränsats till det aktuella Taket, vilket följaktligen även innebär en motsvarande begränsning av avkastningen om Taket nås.

”**Vikt**” har den innebörd som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

”**Värderingsdag**” avser Startdagen och varje annan dag som anges vara en Värderingsdag i de tillämpliga Slutliga Villkoren eller, om någon sådan dag inte är en Planerad Handelsdag, den närmast följande Planerade Handelsdagen samt med förbehåll för vad som anges i punkt 5.1.3 (*Konsekvenser vid Marknadsavbrott*).

#### 5.1.3 *Konsekvenser vid Marknadsavbrott*

Om Emittenten fastställer, för respektive Referensfaktor (dvs. varje Index, Aktie eller annan Referensfaktor var för sig), att någon Värderingsdag är en Störd Dag, då skall den aktuella Värderingsdagen för varje sådan Referensfaktor anses vara den närmast följande Planerade Handelsdagen som inte är en Störd Dag, såvida inte var och en av de åtta följande Planerade Handelsdagarna som närmast följer efter den ursprungliga dagen som (om det inte hade varit för Emittentens fastställande att en Störd Dag inträffat) skulle ha varit den Värderingsdagen, också är en Störd Dag. I sådant fall skall (i) den åttonde Planerade Handelsdagen anses vara Värderingsdagen för relevant Referensfaktor oaktat att den dagen är en Störd Dag och (ii) Emittenten skall fastställa relevant Indexnivå, Aktiekurs eller annan aktuell nivå, kurs, pris eller värde för den relevanta Referensfaktorn utifrån sin egen bedömning av vad den hade varit vid Värderingstidpunkten om det inte hade varit en Störd Dag samt – vad gäller Index och i tillämpliga fall sådana andra Referensfaktorer där motsvarande aspekter enligt Emittentens fastställande är relevanta - mot bakgrund av den formel och beräkningsmetod som gällde för relevant Index (eller sådan annan Referensfaktor) före den första Störda Dagen och med användning av det noterade priset på relevant Aktiebörs per Värderingstidpunkten på den åttonde Planerade Handelsdagen för varje värdepapper som ingår i Index (eller sådan annan Referensfaktor) (eller, om Emittenten anser det som föranlett den Störda Dagen har inträffat avseende visst värdepapper på den åttonde Planerade Handelsdagen, Emittentens skäliga bedömning av värdet på det aktuella Värdepappret per Värderingstidpunkten på den åttonde Planerade Handelsdagen). Om inte annat anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren ska den aktuella Värderingsdagen för den eller de Referensfaktorer avseende vilken Emittenten inte har fastställt att aktuell Värderingsdag är en Störd Dag vara oförändrad.

Om den berörda Värderingsdagen är en Genomsnittsdag enligt vad som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren så ska bestämmelserna i föregående stycke tillämpas på samma sätt för den aktuella Genomsnittsdagen, såvida inte ”Uteslutande” eller ”Justerad Senareläggning” är tillämpligt enligt de relevant Slutliga Villkoren. I sådant fall ska i stället de bestämmelser som anges i de relevanta Slutliga Villkoren tillämpas.

#### 5.1.4 *Gemensamma Extraordinära Händelser*

Om, enligt Emittentens uppfattning, på eller efter Affärsdagen, (A) på grund av (a) ett antagande av eller en ändring i någon tillämplig författning eller föreskrift (däribland även skatterättslig författning eller föreskrift) eller (b) ikraftträdande av eller någon ändring i tolkningen gjord av någon domstol, skiljenämnd eller näringsrättslig myndighet med behörig jurisdiktion över någon tillämplig författning eller föreskrift (däribland även åtgärd vidtagen av skattemyndighet), (1) det har blivit olagligt att inneha, införskaffa eller förfoga över någon

Hedgningsposition för Emittenten eller för en motpart i Emittentens Hedgningspositioner eller (2) det kommer bli förenat med väsentligt högre kostnader för Emittenten eller för en motpart i Emittentens Hedgningspositioner att fullgöra sina förpliktelser avseende Hedgningspositionen (däribland även en höjning av skatteförpliktelse, sänkning av skattefördel eller annan negativ inverkan i dess skattesituation) (varje sådan situation, en ”**Lagändring**”), (B) någon händelse angiven i de tillämpliga Slutliga Villkoren som en Extraordinär Händelse har inträffat, då skall Emittenten vidta någon eller några av de åtgärder som anges i punkt 5.1.5 (*Konsekvenser vid Extraordinär Händelse*).

#### 5.1.5 Konsekvenser vid Extraordinär Händelse

Om Emittenten har fastställt att en Extraordinär Händelse har inträffat avseende en eller flera Lån så ska Emittenten välja att för det eller de berörda Lånen:

- (a) beräkna nivån för aktuellt Index (eller med användning av, i stället för offentliggjord nivå för detta Index, nivån för aktuellt Index per Värderingstidpunkten på aktuell Värderingsdag enligt Emittentens uppfattning mot bakgrund av formel och beräkningsmetoder för relevant Index som senast gällde före Indexjusteringen men då endast med de värdepapper som utgjorde detta Index omedelbart för Indexjusteringshändelsen (med undantag för värdepapper som upphört att vara noterade på den aktuella Aktiebörsen) och även meddela Fordringshavarna detta. Om dock Emittenten anser att förändringen endast är av matematisk karaktär kan denne själv välja att använda offentliggjord nivå för relevant Index och göra sådana följdändringar i beräkningsmetoden för Tilläggsbeloppet eller dess beståndsdelar som Emittenten anser lämpliga för att åstadkomma en ekonomiskt likvärdig effekt för Obligationerna. Samma bestämmelser ska i tillämpliga fall även gälla sådana andra Referensfaktorer där motsvarande aspekter enligt Emittentens fastställande är relevanta;
- (b) vidta de justeringar i villkoren för Obligationerna som Emittenten anser vara erforderliga med anledning av den aktuella Extraordinära Händelsen, Lagändringen, t.ex. att justera beräkningsvillkoren för Återbetalningsbeloppet, däribland Deltagandegrad, startvärden, Vikt<sub>i</sub> eller andra beräkningsparametrar eller genom att i förtid fastställa vad utvecklingen för det eller de berörda Referensfaktorerna ska anses ha uppgått till vid beräkningen av avkastningen, Tilläggsbeloppet, Återbetalningsbeloppet, och/eller att ersätta den eller de berörda Referensfaktorerna med en eller flera andra underliggande exponeringar; eller
- (c) i förtid lösa in samtliga då alltjämt utestående Obligationer till en inlösenkurs motsvarande det Förtida Inlösenbeloppet. Det förtida inlösenbeloppet (**”Förtida Inlösenbeloppet”**) skall motsvara det belopp som motsvarar Obligationernas marknadsvärde vid den aktuella tidpunkten och skall fastställas av Emittenten mot bakgrund av villkoren för Obligationerna, förekommande noteringar avseende tillämpliga Referensfaktorer, den aktuella Extraordinära Händelsen och Emittentens Hedgningspositioner avseende Obligationerna (inklusive Emittentens kostnader och förluster hänförliga till förtida avveckling av berörda Hedgningspositioner). Det Förtida Inlösenbeloppet kan komma att fastställas till ett belopp som understiger såväl det ursprungligen investerade beloppet som det Nominella Beloppet. Emittenten skall meddela Fordringshavarna om beslutet att förtidsinlösa Obligationerna, det aktuella Förtida Inlösenbeloppet, avstämningsdag inför den förtida inlösen samt inlösendagen. Förtida inlösen får ske tidigast på den dag som infaller 15 kalenderdagar och senast på den dag som infaller 30 kalenderdagar från dagen för Emittentens meddelande.

Om Emittenten anser att den aktuella Extraordinära Händelsen oundvikligen kräver även andra justeringar av villkoren för de berörda Obligationerna och/eller att förtida inlösen sker vid en annan tidpunkt eller på ett annat sätt än vad som angetts ovan, får Emittenten fastställa även sådana ytterligare justeringar med bindande verkan för Obligationsinnehavarna.

#### *5.1.6 Fastställanden, bekräftelser, meddelanden och korrigeringar*

De fastställanden, beräkningar och andra bedömningar som ska göras enligt villkoren för Obligationerna kommer att göras av Emittenten inom ramen för det handlingsutrymme som ges i dessa villkor. Emittenten kommer därvid normalt att beakta Emittentens Hedgningspositioner och i övrigt agera på ett kommersiellt rimligt sätt.

Bekräftelse på fastställda starvärden såsom startindex och fastställd Deltagandegrad skall meddelas Fordringshavarna snarast möjligt efter det relevanta fastställandet genom Euroclear Sweden AB:s meddelanderutin eller på annat av Emittenten fastställt skriftligt sätt. Meddelanden om justeringar och andra förändringar enligt denna punkt 5 skall snarast möjligt meddelas Fordringshavarna på motsvarande sätt.

Om kursen, priset eller värdet för respektive Referensfaktor eller däri ingående beståndsdelar som skall användas vid fastställandet av avkastning, Tilläggsbelopp och/eller Återbetalningsbelopp eller bedömningen av andra villkor för de relevanta Obligationerna enligt Emittentens bedömning har blivit felaktigt på grund av ett uppenbart skrivfel eller annat uppenbart misstag, ska Emittenten göra motsvarande korrigering senast vid det slutliga fastställandet av aktuellt belopp.

## **5.2 Indexrelaterade Obligationer**

### *5.2.1 Tillkommande respektive anpassade definitioner för indexrelaterade Obligationer*

Utöver övriga definitioner i de Allmänna Villkoren och i de tillämpliga Slutliga Villkoren, ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan vad gäller obligationer som enligt de tillämpliga Slutliga Villkoren är relaterade till ett eller flera Index (utöver vad som kan gälla beträffande Referensfaktorer av annat slag). Definitionerna skall gälla i såväl singularis som pluralis samt i såväl bestämd som obestämd form.

**”Aktiebörs”** betyder – beträffande respektive Index (förutom Multibörsindex) - (i) varje börs och handelssystem som anges nedan i de tillämpliga Slutliga Villkoren för respektive Index, (ii) varje börs och handelssystem som efterträder någon sådan börs eller handelssystem eller (iii) varje börs och handelssystem dit handeln i de aktier, depåbevis eller andra värdepapper som ingår i respektive Index har tillfälligt omlokaliserats (under förutsättning att Emittenten har fastställt att det är jämförbar likviditet i de underliggande värdepapperen på en sådan ersättande börs eller handelssystem som på den ursprungliga Aktiebörsen) samt – beträffande respektive Multibörsindex samt, eller om de tillämpliga Slutliga Villkoren inte innehåller uppgift om Aktiebörs, det berörda Indexet - med bäring på varje ingående värdepapper (vart och ett, ett **”Ingående Värdepapper”**), den främsta börs där respektive Ingående Värdepapper vid var tidpunkt huvudsakligen omsätts enligt Emittentens fastställande.

**”Börsavbrott”** betyder – beträffande respektive Index (förutom Multibörsindex) - varje händelse (förutom Förtida Stängning) som avbryter eller försämrar, enligt Emittentens bedömning, möjligheterna för marknadsaktörer i allmänhet att (i) genomföra transaktioner i eller erhålla marknadsvärden på relevant(a) Aktiebörs(er) för värdepapper som utgör 20 procent eller mer av nivån för relevant Index eller (ii) genomföra transaktioner i eller erhålla marknadsvärden för termins- eller optionskontrakt avseende relevant Index på Derivatbörsen samt – beträffande respektive Multibörsindex - varje händelse (förutom Förtida Stängning)

som avbryter eller försämrar, enligt Emittentens bedömning, möjligheterna för marknadsaktörer i allmänhet att genomföra transaktioner i eller erhålla marknadsvärden för: (i) något Ingående Värdepapper på Aktiebörsen för detta Ingående Värdepapper eller (ii) termins- eller optionskontrakt avseende relevant Index på Derivatbörsen.

**”Börsdag”** betyder – beträffande respektive Index (förutom Multibörsindex) - varje Planerad Handelsdag på vilken varje Aktiebörs och varje Derivatbörs är öppen för handel under dessas respektive ordinarie handelssessioner, oavsett om någon Aktiebörs eller Derivatbörs stänger före dess Planerade Stängningstid samt – beträffande respektive Multibörsindex - varje Planerad Handelsdag på vilken (i) respektive Indexsponsor publicerar nivån för respektive Index samt (ii) varje Derivatbörs är öppen under dess respektive ordinarie handelssession, oavsett om någon Aktiebörs eller Derivatbörs stänger före dess Planerade Stängningstid.

**”Derivatbörs”** betyder (i) varje börs och handelssystem som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren för respektive Index, (ii) varje börs och handelssystem som efterträder någon sådan börs eller handelssystem eller (iii) varje börs och handelssystem dit handeln i termins- och optionskontrakt avseende relevant Index har tillfälligt omlokalisats (under förutsättning att Emittenten har fastställt att det är jämförbar likviditet i termins- och optionskontrakten på en sådan ersättande börs eller handelssystem som på den ursprungliga Derivatbörsen). Om **”Samtliga”** anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren för något Index, och/eller om de tillämpliga Slutliga Villkoren inte innehåller uppgift om Derivatbörs, avses för berört Index i stället varje börs eller handelssystem där handel har en väsentlig inverkan (enligt Emittentens uppfattning) på den allmänna marknaden för termins- eller optionskontrakt avseende detta Index.

**”Ersättande Index”** har den innebörd som anges i punkt 5.2.2 (*Indexjustering m.m.*).

**”Förtida Stängning”** betyder – beträffande respektive Index (förutom Multibörsindex) - en stängning på en Börsdag av någon eller några relevanta Aktiebörser avseende värdepapper som utgör 20 % eller mer av nivån för relevant Index eller av Derivatbörsen för dess respektive Planerade Stängningstid, såvida inte en sådan tidigare stängningstid tillkännages av den eller de relevanta Aktiebörserna eller Derivatbörserna minst en timme före det tidigare av (i) den faktiska stängningstiden för den ordinarie handelssessionen på respektive relevant Aktiebörs eller Derivatbörs på den aktuella Börsdagen och (ii) tidsgränsen för att lägga order i systemet för Aktiebörsen eller Derivatbörsen för genomförande till Värderingstidpunkten på den aktuella Börsdagen samt – beträffande respektive Multibörsindex - en stängning på en Börsdag av Aktiebörsen avseende något Ingående Värdepapper eller av Derivatbörsen för dess respektive Planerade Stängningstid, såvida inte en sådan tidigare stängningstid tillkännages av Aktiebörsen eller Derivatbörsen (beroende på vilken som är aktuell) minst en timme före det tidigare av (i) den faktiska stängningstiden för den ordinarie handelssessionen på den aktuella Aktiebörsen eller Derivatbörsen (beroende på vilken som är aktuell) på den aktuella Börsdagen och (ii) tidsgränsen för att lägga order i systemet för Aktiebörsen eller Derivatbörsen för genomförande till Värderingstidpunkten på den aktuella Börsdagen.

**”Handelsavbrott”** betyder – beträffande respektive Index (förutom Multibörsindex) – varje inställande eller begränsning av handeln införd av den relevanta Aktiebörsen eller Derivatbörsen eller tillkommen på annat sätt och oavsett om så skett på grund av kursrörelser som överstiger de nivåer som tillåts av den aktuella Aktiebörsen eller Derivatbörsen eller av annan orsak, (i) på någon eller några Aktiebörser som omfattar värdepapper som utgör 20 % eller mer av nivån för aktuellt Index eller (ii) avseende termins- eller optionskontrakt avseende relevant Index på någon relevant Derivatbörs samt – beträffande respektive Multibörsindex – varje inställande eller begränsning av handeln införd av den relevanta Aktiebörsen eller

Derivatbörsen eller tillkommen på annat sätt och oavsett om så skett på grund av kursrörelser som överstiger de nivåer som tillåts av den aktuella Aktiebörsen eller Derivatbörsen eller av annan orsak, (i) avseende något Ingående Värdepapper på Aktiebörsen för det aktuella Ingående Värdepapperet eller (ii) avseende termins- eller optionskontrakt avseende relevant Index på någon relevant Derivatbörs.

**”Index”** betyder, med förbehåll för de bestämmelser som anges i punkt 5.2.2 (*Indexjustering m.m.*), vart och ett av de index som anges som underliggande ”Index” i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

**”Indexförändring”** har den innebörd som anges i punkt 5.2.2 (*Indexjustering m.m.*).

**”Indexjustering”** har den innebörd som anges i punkt 5.2.2 (*Indexjustering m.m.*).

**”Indexkorg”** har den innebörd som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**”Indexutvecklingen”** har den innebörd som anges i tillämpliga Slutliga Villkor, om tillämpligt.

**”Indexnivå”** betyder, för respektive Värderingsdag, nivån för respektive Index så som denna fastställs av Emittenten per Värderingstidpunkten på den aktuella Värderingsdagen utifrån nivån så som denna beräknas och publiceras av relevant Indexsponsor och med beaktande av de uttryckssätt och storheter som används i den tillämpliga beräkningsformeln avseende återbetalning och/eller avkastning.

**”Indexsponsor”** betyder den institution som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren för respektive Index eller, om Emittenten anser att uppgiften om Indexsponsorn inte längre är korrekt, det bolag eller den institution som, enligt Emittentens uppfattning, (a) är ansvarigt för att fastställa och övervaka reglerna, procedurerna, beräkningsmetoderna och justeringar, om några, avseende respektive Index och (b) regelbundet offentliggör (direkt eller indirekt genom ombud) nivån för Index på varje Planerad Handelsdag.

**”Indexstörning”** har den innebörd som anges i punkt 5.2.2 (*Indexjustering m.m.*).

**”Indexupphörande”** har den innebörd som anges i punkt 5.2.2 (*Indexjustering m.m.*).

**”Ingående Värdepapper”** har den innebörd som anges i definitionen av ”Aktiebörs” ovan.

**”Marknadsavbrott”** betyder – beträffande respektive Index (förutom Multibörsindex) – för respektive Index, att (i) ett Handelsavbrott eller (ii) ett Börsavbrott, som enligt Emittenten bedömning i vart och ett av fallen är väsentligt, pågår eller inträffar någon gång under den sista timmen som slutar på den relevanta Värderingstidpunkten och (iii) en Förtida Stängning. Vid bestämmande av om Marknadsavbrott beträffande ett Index föreligger vid någon tidpunkt, om Marknadsavbrott beträffande ett värdepapper som ingår i relevant Index inträffar vid någon tidpunkt, ska den relevanta procentandelen som detta värdepapper ska anses utgöra av relevant nivå för Index baseras på en jämförelse av (x) andelen av relevant nivå för Index som hänförs till detta värdepapper och (y) den sammanlagda nivån för relevant Index, i samtliga fall omedelbart före uppkomsten av Marknadsavbrottet samt – beträffande respektive Multibörsindex – (i) (a) uppkomsten eller förekomsten, avseende något Ingående Värdepapper, av: (1) ett Handelsavbrott avseende det aktuella Ingående Värdepapperet och som Emittenten anser är väsentligt, någon gång under den sista timmen som slutar på den relevanta Värderingstidpunkten på den Aktiebörs där det Ingående Värdepapperet huvudsakligen handlas; (2) ett Börsavbrott avseende det aktuella Ingående Värdepapperet och som Emittenten anser är väsentligt, någon gång under den sista timmen som slutar på den relevanta Värderingstidpunkten på den Aktiebörs där det Ingående Värdepapperet huvudsakligen



handlas; eller (3) en Förtida Stängning; och (b) den sammanlagda omfattningen av alla Ingående Värdepapper avseende vilka ett Handelsavbrott, ett Börsavbrott eller en Förtida Stängning uppkommer eller föreligger utgör 20 % eller mer av nivån för Index; eller (ii) uppkomsten eller förekomsten, avseende termins- eller optionskontrakt avseende aktuellt Index, av: (a) ett Handelsavbrott; (b) ett Börsavbrott, som enligt Emittenten bedömning i vart och ett av fallen är väsentligt, någon gång under den sista timmen som slutar på den relevanta Värderingstidpunkten på den relevanta Derivatbörsen; eller (c) en Förtida Stängning, i varje situation med bäring på de aktuella termins- eller optionskontrakten. Vid bestämmande av om Marknadsavbrott beträffande ett Ingående Värdepapper föreligger vid någon tidpunkt, om Marknadsavbrott beträffande ett Ingående Värdepapper uppkommer vid någon tidpunkt, ska den relevanta procentandelen som detta Ingående Värdepapper ska anses utgöra av relevant nivå för Index baseras på en jämförelse av (x) andelen av relevant nivå för Index som hänför sig till detta Ingående Värdepapper och (y) den sammanlagda nivån för relevant Index, i samtliga fall med användning av de officiella öppningsviktningarna så som dessa offentliggörs av Indexsponsorn som en del av marknadens 'öppningsdata'.

**"Multibörsindex"** betyder varje Index som angivits som Multibörsindex i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**"Planerad Handelsdag"** betyder – beträffande varje Index (förutom Multibörsindex) - varje dag på vilken varje Aktiebörs och varje Derivatbörs är planerad att vara öppen för handel under dessas respektive ordinarie handelssession samt – beträffande varje Multibörsindex - varje dag på vilken: (i) respektive Indexsponsor enligt dess normala planering skall publicera nivån för respektive Index och (ii) varje Derivatbörs är planerad att vara öppen för handel under dess ordinarie handelssession. Om inte annat anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, bedöms "Planerad Handelsdag" gemensamt för samtliga aktuella Index, dvs. om en dag inte är en Planerad Handelsdag för ett Index ska den närmast följande dagen som utgör en Planerad Handelsdag för samtliga Index, anses utgöra den aktuella Planerade Handelsdagen.

**"Planerad Stängningstid"** betyder, för respektive Aktiebörs och Derivatbörs på respektive Planerad Handelsdag, den planerade stängningstiden på vardagar för den aktuella Aktiebörsen eller Derivatbörsen på den aktuella Planerade Handelsdagen, utan hänsyn till efterhandel eller någon annan handel utanför den ordinarie handelstiden.

**"Slutindex<sub>i</sub>"** har den innebörd som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**"Startindex<sub>i</sub>"** har den innebörd som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**"Störd Dag"** betyder – beträffande respektive Index (förutom Multibörsindex) - varje Planerad Handelsdag på vilken någon relevant Aktiebörs eller någon Derivatbörs inte öppnar för handel under dess ordinarie handelssession eller på vilken ett Marknadsavbrott har inträffat samt – beträffande respektive Multibörsindex - varje Planerad Handelsdag på vilken (i) respektive Indexsponsor inte publicerar nivån för respektive Index, (ii) då någon Derivatbörs inte öppnar för handel under dess ordinarie handelssession eller (iii) då Marknadsavbrott har inträffat.

**"Värderingstidpunkten"** betyder – beträffande respektive Index (förutom Multibörsindex) - den Planerade Stängningstiden på den relevanta Aktiebörsen på den aktuella Värderingsdagen avseende vart och ett av de Index som ska värderas. Om den aktuella Aktiebörsen stänger före sin Planerade Stängningstid och den angivna Värderingstidpunkten infaller efter slutet av dess ordinarie handelssession, då ska Värderingstidpunkten vara den faktiska stängningstiden samt – beträffande respektive Multibörsindex - (i) för bedömningen av om ett Marknadsavbrott har inträffat: (a) avseende något Ingående Värdepapper, den Planerade Stängningstiden på Aktiebörsen för det aktuella Ingående Värdepapperet och (b) beträffande något options- eller

terminkontrakt avseende aktuellt Index, stängningen av handel på Derivatbörsen samt (ii) i alla andra hänseenden, den tid då den officiella stängningsnivån för respektive Index beräknas och offentliggörs av respektive Indexsponsor.

#### 5.2.2 *Indexjustering m.m.*

Om ett Index (i) inte beräknas och offentliggörs av Indexsponsorn men beräknas och offentliggörs av en ersättande indexsponsor som, enligt Emittentens uppfattning, är godtagbar eller (ii) byts ut mot av ett ersättande index som, enligt Emittentens bedömning, använder samma eller huvudsakligen samma formel och metod för beräkning som används vid beräkningen av relevant Index, då skall i respektive fall detta index ("**Ersättande Index**") anses utgöra relevant Index.

Om, enligt Emittentens bedömning, (i) på eller före någon Värderingsdag avseende respektive Index, relevant Indexsponsor meddelar att denne kommer att vidta en väsentlig förändring i formeln eller metoden för beräkning av Index eller på något annat sätt väsentligen förändra detta Index (förutom en förändring som anges i den formel eller metod som används för att vidmakthålla detta Index vid förändringar avseende ingående värdepapper och marknadsvärde och andra liknande rutinhändelser) ("**Indexförändring**") eller permanent upphör med detta Index och ett Ersättande Index inte existerar ("**Indexupphörande**") eller (ii) på någon Värderingsdag avseende detta Index, Indexsponsorn underlåter att beräkna och offentliggöra nivån för relevant Index ("**Indexstörning**" och, tillsammans med Indexförändring och Indexupphörande, "**Indexjustering**"), då skall Emittenten vidta någon eller några av de åtgärder som anges i punkt 5.1.5 (*Konsekvenser vid Extraordinär Händelse*).

### 5.3 **Aktierelaterade Obligationer**

#### 5.3.1 *Tillkommande respektive anpassade definitioner för aktierelaterade Obligationer*

Utöver övriga definitioner i de Allmänna Villkoren och i de tillämpliga Slutliga Villkoren, ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan vad gäller obligationer som enligt de tillämpliga Slutliga Villkoren är relaterade till en eller flera Aktier (utöver vad som kan gälla beträffande Referensfaktorer av annat slag). Definitionerna skall gälla i såväl singularis som pluralis samt i såväl bestämd som obestämd form.

"**Aktie**" betyder den Aktie som anges för respektive Bolag i de tillämpliga Slutliga Villkoren, med förbehåll för senare ändringar med stöd av bestämmelserna i denna punkt 5.3.

"**Aktiebörs**" betyder den börs eller de börser som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren för respektive Aktie eller sådan annan börs som enligt Emittentens uppfattning ersätter sådan börs (under förutsättning att Emittenten har fastställt att det är jämförbar likviditet i Aktien på en sådan ersättande aktiebörs som på Aktiebörsen).

"**Aktiekorg**" har den innebörd som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

"**Aktiekurs**" betyder kursen som noteras för respektive Aktie på den aktuella Aktiebörsen enligt Emittentens bedömning per Värderingstidpunkten på den aktuella dagen.

"**Annat Vederlag**" betyder kontanta medel och/eller varje värdepapper (förutom Nya Aktier) eller tillgångar (oavsett om dessa tillhör företaget eller personen (förutom Bolaget) som berörs av Fusionshändelsen eller lämnandet av Uppköpserbjudandet eller en tredje part).

"**Bolag**" betyder det bolag som är emittent av respektive Aktie angiven i de tillämpliga Slutliga Villkoren, med förbehåll för senare ändringar med stöd av bestämmelserna i denna punkt 5.3.

**”Börsavbrott”** betyder varje händelse (förutom Förtida Stängning) som avbryter eller försämrar, enligt Emittentens bedömning, möjligheterna för marknadsaktörer i allmänhet att (i) genomföra transaktioner i eller erhålla marknadsvärden för Aktierna på Aktiebörsen eller (ii) genomföra transaktioner i eller erhålla marknadsvärden för termins- eller optionstransaktioner avseende Aktien på någon aktuell Derivatbörs.

**”Börsdag”** betyder en dag då, avseende respektive Aktie, varje Planerad Handelsdag på vilken varje Aktiebörs och varje Derivatbörs är öppna för ordinarie handel, oavsett om någon Aktiebörs eller Derivatbörs stänger före dess Planerade Stängningstid.

**”Derivatbörs”** betyder den börs eller de börser som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren för respektive Aktie eller, om den angivna börsen inte avser den börs där den huvudsakliga handeln i options- eller terminskontrakt avseende respektive Aktie bedrivs, sådan annan derivatbörs där, enligt Emittentens uppfattning, options- eller terminsmarknadskontrakt avseende respektive Aktie vid varje tidpunkt huvudsakligen omsätts.

**”Extraordinär Aktiehändelse”** har den innebörd som anges i punkt 5.3.3. (*Extraordinär Aktiehändelse*).

**”Extraordinär Utdelning”** betyder en utdelning eller del därav, avseende respektive Aktie, som fastställs av Emittenten att vara en Extraordinär Utdelning.

**”Fusionsdag”** betyder dagen då en Fusionshändelse genomförs genom tillträde eller motsvarande åtgärd eller, om en sådan genomförandedag inte kan fastställas utifrån lokal rätt tillämplig på Fusionshändelsen, den dag som fastställs av Emittenten.

**”Fusionshändelse”** betyder, för respektive Aktie, varje (i) omklassificering av Aktien som resulterar i en överföring av eller ett ovillkorligt åtagande att överföra alla sådana utestående Aktier till ett annat företag eller person, (ii) konsolidering, hopslagning, fusion eller bindande aktiebyte av det aktuella Bolaget, beroende på vad som är fallet, med eller till ett annat företag eller annan person (förutom en konsolidering, hopslagning, fusion eller bindande aktiebyte i vilket ett sådant Bolag är kvarvarande företag och som inte resulterar i en omklassificering eller förändring av alla sådana utestående Aktier), (iii) uppköpserbjudande, börserbjudande, värvning, förslag eller annan händelse av något företag eller person att förvärva eller på annat sätt erhålla 100 % av de utestående Aktierna i Bolaget som resulterar i ett överförande av eller ett ovillkorligt åtagande att överföra alla sådana Aktier (andra än sådana Aktier som är ägda eller kontrollerade av sådant annat företag eller person) eller (iv) konsolidering, hopslagning, fusion eller bindande aktiebyte av Bolaget eller dess dotterbolag med eller till ett annat företag i vilket Bolaget är det kvarvarande företaget och som inte resulterar i omklassificering eller förändring av alla sådana utestående Aktier men resulterar i de utestående Aktierna (andra än Aktier ägda eller kontrollerade av sådant annat företag) omedelbart före sådan händelse gemensamt representerande mindre än 50 procent av det utestående Aktierna vid tidpunkten som omedelbart följer sådan händelse (en **”Omvänd Fusion”**), vid samtliga fall då Fusionshändelsen infaller på eller före den sista Värderingsdagen för Slutkurser.

**”Förtida Stängning”** betyder en stängning, avseende respektive Aktie, på en Börsdag av Aktiebörsen eller Derivatbörsen före Planerad Stängningstid såvida inte sådan tidigare stängningstid tillkännages Aktiebörsen eller Derivatbörsen minst en timme före det tidigare av (i) den faktiska stängningstiden för den ordinarie handeln på Aktiebörsen eller Derivatbörsen på den Börsdagen och (ii) tidsgränsen för att lägga order i systemet för Aktiebörsen eller Derivatbörsen för genomförande till Värderingstidpunkten på den Börsdagen.

**”Handelsavbrott”** betyder varje avbrott eller begränsning av handeln, för respektive Aktie, på Aktiebörsen eller på någon Derivatbörs (i) föranlett av Aktiebörsen eller Derivatbörsen eller på

annat sätt och oavsett om så skett på grund av kursrörelser som överstiger nivåer som är tillåtna på Aktiebörsen eller Derivatbörsen eller av annan orsak eller (ii) termins- eller optionskontrakt avseende den Aktien.

**”Marknadsavbrott”** betyder, för respektive Aktie, (i) att ett Handelsavbrott eller Börsavbrott, som enligt Emittentens bedömning är väsentligt, har inträffat eller pågår någon gång under den sista timmen som slutar på Värderingstidpunkten och (ii) en Förtida Stängning.

**”Nya Aktier”** betyder ordinarie och stamaktier, oavsett om dessa utfärdats av företaget eller personen (förutom Bolaget) som berörs av Fusionshändelsen eller lämnandet av Uppköpserbjudandet eller en tredje part, som är eller per Fusionsdagen respektive Uppköpserbjudandedagen är planerade att inom kort bli, (i) upptagna till allmän handel, notering eller inregistrerade på en börs eller marknadsnoteringsplats belägen i samma land som Aktiebörsen (eller, om Aktiebörsen är belägen inom EU, i någon medlemsstat i EU) eller på en annan börs som är acceptabel enligt Emittentens bedömning och (ii) inte är underkastad några valutarestriktioner, handelsrestriktioner eller andra handelsbegränsningar.

**”Offentligt Uppköpserbjudande”** betyder, för respektive Aktie, ett övertagandeerbjudande, offentligt uppköpserbjudande, förfrågan, erbjudande eller annat agerande av ett företag eller person vilket resulterar i att sådant företag eller person köper, eller på annat sätt erhåller, eller får rätt att erhålla, genom konvertering eller genom andra medel, mer än 10 % och mindre än 100 % av det utestående rösttalet i det aktuella Bolaget, enligt Emittentens eget fastställande, baserat på uppgifter ingivna till statliga eller självreglerade institut eller sådan annan information som Emittenten själv bedömer vara relevant.

**”Omvänd Fusion”** har den innebörd som anges i definitionen av ”Fusionshändelse”.

**”Planerad Handelsdag”** betyder varje dag, avseende respektive Aktie, på vilken varje Aktiebörs och varje Derivatbörs är planerad att vara öppen för ordinarie handel.

**”Planerad Stängningstid”** betyder, för respektive Aktiebörs och Derivatbörs på en Planerad Handelsdag, den planerade stängningstiden på vardagar för Aktiebörsen eller Derivatbörsen på den Planerade Handelsdagen, utan hänsyn till efterhandel eller någon annan handel utanför den ordinarie handelstiden.

**”Potentiell Justeringshändelse”** har den innebörd som anges i punkt 5.3.2 (*Justeringar m.m.*).

**”Slutkurs”** har den innebörd som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**”Startkurs”** har den innebörd som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**”Störd Dag”** betyder varje Planerad Handelsdag, avseende respektive Aktie, då (i) Aktiebörsen inte öppnar för handel för ordinarie handel, (ii) då någon Derivatbörs inte öppnar för handel under ordinarie handelstid eller (iii) då Marknadsavbrott har inträffat.

**”Uppköpserbjudandedagen”** betyder dagen, avseende respektive Offentligt Uppköpserbjudande, på vilken 10 procent av det utestående antalet röstberättigade aktier i det aktuella Bolaget faktiskt förvärvas eller på annat sätt erhålles (enligt Emittentens bedömning).

**”Värderingstidpunkten”** betyder tidpunkten, avseende respektive Aktie, för stängning av handeln på den relevanta Aktiebörsen avseende den aktuella Aktien. Om den aktuella Aktiebörsen stänger före dess Planerade Stängningstid och den angivna Värderingstidpunkten infaller efter den faktiska stängningen av handeln under dess ordinarie handel, då skall Värderingstidpunkten i stället vara den faktiska stängningstidpunkten.

### 5.3.2 Justeringar m.m.

Efter tillkännagivande från något Bolag av en Potentiell Justeringshändelse (enligt definition nedan) eller efter någon justering av villkoren för kontrakt avseende de aktuella Aktierna noterade på en Derivatbörs, skall Emittenten, efter egen bedömning, avgöra om denna Potentiella Justeringshändelse har en utspädande eller koncentrerande effekt på de berörda Aktiernas teoretiska värde och, om så är fallet, göra (i) motsvarande förändringarna, om någon, avseende beräkningen av Tilläggsbeloppet, Återbetalningsbeloppet och/eller den aktuella Aktiekursen och/eller Startkurser och/eller andra villkor som Emittenten enligt egen bedömning anser lämpliga för att beakta den utspädande eller koncentrerande effekten, inklusive ersättandet av det aktuella Bolaget och dess Aktier enligt vad som anges i avsnittet ”Ersättande Aktier” nedan och (ii) fastställa dagen då dessa justeringsåtgärder träder i kraft. Emittenten får, men måste inte, bestämma den lämpliga justeringsåtgärden med hänsyn till justeringen avseende av den Potentiella Justeringsåtgärden gjord av någon Derivatbörs rörande kontrakt för de relevanta Aktierna noterade på Derivatbörsen.

“**Potentiell Justeringshändelse**” betyder något av de följande i förhållande till respektive Bolag:

- (a) en uppdelning, konsolidering eller omklassificering av relevanta Aktier (såvida det inte resulterar i en Fusionshändelse) eller en fri överföring eller utdelning av några sådana Aktier till existerande innehavare genom fondemission, kapitalisering eller liknande utgivning;
- (b) en spridning, utgivning eller utdelning till existerande innehavare av de relevanta aktierna av (1) sådana Aktier eller (2) annat aktiekapital eller värdepapper som ger rätt till betalning av utdelningar och/eller intäkter från likvidation av Bolaget jämnt eller i proportion med sådana betalningar till innehavare av sådana Aktier, eller (3) aktiekapital eller andra värdepapper av en annan emittent förvärvat eller ägda (direkt eller indirekt) av Bolaget som ett resultat av en sidoeffekt eller annan liknande transaktion, eller (4) någon annan typ av värdepapper, rättigheter eller garantier eller andra tillgångar, i varje fall för betalning (kontant eller genom annan ersättning) för understigande det rådande marknadspriset som det fastställs av Emittenten;
- (c) en Extraordinär Utdelning;
- (d) ett återkallande av ett Bolag utav Aktier vilka inte är fullt betalda;
- (e) ett återköp av ett Bolag eller någon av dess dotterföretag, av dess Aktier oaktat om vinster eller kapital används för betalning och oaktat om vederlaget för sådant återköp består av kontanter, värdepapper eller annat;
- (f) en händelse som resulterar i att någon aktieägars rättigheter sprids eller blir separerade från stamaktier eller andra aktier av Bolagets aktiekapital, vilket kan vara fallet, i enlighet med en plan avseende aktieägars rättigheter eller arrangemang riktade mot fientliga övertaganden som anger att om vissa händelser inträffar skall preferensaktier, teckningsoptioner, skuldförbindelser eller aktierättigheter utges, allt enligt Emittentens fastställande, förutsatt att varje justering genomförd som en följd av sådan händelse skall åter justeras i händelse av inlösen av dylika rätter; eller
- (g) varje annan händelse som kan ha, enligt Emittentens fastställande, en utspädande eller koncentrerande inverkan på det teoretiska värdet på de relevanta Aktierna.

(A) *Fusionshändelser och Offentliga Uppköpserbjudanden*

- (a) Om en Fusionshändelse inträffar avseende ett Bolag där vederlaget för Aktierna består av (eller, efter Aktieinnehavarnas eget val, kan bestå av) Nya Aktier, då skall, med förbehåll för vad som anges i avsnittet "Ersättande Aktier" nedan, på eller efter den aktuella Fusionsdagen, de Nya Aktierna (såsom dessa därefter kan komma att justeras enligt tillämpliga villkor) och deras emittenter (om några), anses utgöra de aktuella "Aktierna" och det aktuella "Bolaget" och, om Emittenten bedömer detta som lämpligt, Emittenten kommer att vidta de justeringar i beräkningen av Tilläggsbeloppet, Återbetalningsbeloppet och/eller Aktiekursen och/eller Startkurser och/eller andra villkor som Emittenten enligt egen bedömning anser lämpliga, dock att inga justeringar kommer att ske enbart för att ta i beaktande förändringar avseende volatilitet, förväntade vinstutdelningar, kurser för värdepapperslån och likviditet med bäring på Aktierna; eller
- (b) Om en Fusionshändelse inträffar avseende ett Bolag där vederlaget för Aktierna endast består av kontanta medel eller varje annat slag av värdepapper (förutom Nya Aktier) eller andra tillgångar (oavsett om dessa tillhör erbjudaren eller tredje part) och vid ett Offentligt Uppköpserbjudande, då skall, med förbehåll för vad som anges i avsnittet "Ersättande Aktier" nedan, Emittenten, på eller efter den aktuella Fusionsdagen eller Uppköpserbjudandedagen, (1) vidta sådana justeringar rörande utövande, avveckling, betalning eller varje annat villkor för Obligationerna som Emittenten enligt egen bedömning anser lämpliga för att beakta den ekonomiska effekten på Obligationerna av Fusionshändelsen respektive det Offentliga Uppköpserbjudandet (dock att inga justeringar kommer att ske enbart för att ta i beaktande förändringar avseende volatilitet, förväntade vinstutdelningar, kurser för värdepapperslån och likviditet med bäring på Aktierna), vilka justeringar får, men måste inte, bestämmas med hänsyn till justeringen avseende av Fusionshändelsen eller det Offentliga Uppköpserbjudandet gjord av någon derivatbörs rörande optionskontrakt för de relevanta Aktierna noterade på derivatbörsen.

(B) *Nationalisering och Avregistrering*

Om vid någon tidpunkt (1) Emittenten fastställer att samtliga Aktier för ett Bolag eller samtliga tillgångar eller i stort sett samtliga tillgångar hos ett Bolag, är föremål för nationalisering, expropriation eller på annat sätt måste överföras till ett statligt organ, myndighet, företag, enhet eller del därav ("**Nationalisering**") eller (2) den aktuella Aktiebörsen tillkännager att enligt reglerna för den Aktiebörsen, har Aktierna upphört (eller kommer att upphöra) att vara inregistrerade, handlade eller noterade på Aktiebörsen av något skäl (förutom en Fusionshändelse eller ett Offentligt Uppköpserbjudande) och inte omedelbart blir inregistrerade, handlade eller noterade på nytt på en börs eller en handelsplats beläget i samma land som Aktiebörsen (eller, om Aktiebörsen är belägen inom EU, i någon medlemsstat i EU) och dessa Aktier inte längre är inregistrerade på en börs som är acceptabel enligt Emittentens bedömning ("**Avregistrering**"), då skall Emittenten, med förbehåll för vad som anges i avsnittet "Ersättande Aktier" nedan, vidta de justeringar i beräkningen av Tilläggsbeloppet och/eller Aktiekursen och/eller Startkurser och/eller andra villkor som Emittenten enligt egen bedömning anser vara lämpliga.

(C) *Likvidation*

Om vid någon tidpunkt, på grund av frivillig eller ofrivillig likvidation, avveckling, upplösning, konkurs eller insolvens eller annat liknande förfarande avseende ett Bolag, (i) samtliga Aktier avseende Bolaget måste överföras till någon förvaltare, likvidator eller annan

liknande företrädare eller (ii) Aktieinnehavarna på juridiska grunder blir förbjudna att överlåta dessa, med förbehåll för avsnittet "Ersättande Aktier" nedan, skall Aktiekursen för Aktien hänförlig till det aktuella Bolaget omedelbart anses understiga den aktuella Aktiekursen på Startdagen och värderas till 0.

#### *(D) Ersättande Aktier*

Om (i) en sådan händelse som beskrivs i avsnittet "Likvidation" ovan inträffar avseende ett Bolag på eller före Startdagen eller (ii) en händelse som beskrivs i avsnitten "Justeringar", "Fusionshändelser och Offentliga Uppköpserbjudanden" eller "Nationalisering och Avregistrering" inträffar avseende ett Bolag vid någon tidpunkt, då kan Emittenten i stället för detta Bolag ("**Påverkat Bolag**") utse ett ersättande Bolag som skall anses vara ett Bolag och Aktierna i detta ersättande Bolag, enligt Emittentens fastställande, skall anses vara Aktierna i stället för Aktierna i det Påverkade Bolaget ("**Påverkade Aktier**") och Emittenten skall vidta sådana justeringar avseende beräkningen av Tilläggsbeloppet och/eller av något annat villkor, som Beräkningen enligt egen bedömning anser vara lämpliga.

Dessutom får Emittenten enligt egen bedömning, efter en Fusionshändelse eller ett Offentligt Uppköpserbjudande som rör två eller flera Bolag, ange ett eller flera sådana Bolag som ett Påverkat Bolag och utse ett ersättande Bolag för att bibehålla samma antal Bolag som fanns före den aktuella Fusionshändelsen eller det Offentliga Uppköpserbjudandet samt, i händelse av en uppdelning av ett Bolag så att innehavarna av Aktier i det aktuella Bolaget skulle bli innehavare av aktier i två eller fler bolag i stället för de aktuella Aktierna, får Emittenten enligt egen bedömning efter Bolagets tillkännagivande av villkoren för uppdelningen, klassificera det Bolaget som ett Påverkat Bolag och ersätta detta på det sätt som anges i denna bestämmelse.

#### *5.3.3 Extraordinär Aktiehändelse*

Om någon av de händelser eller företeelser som anges i punkt 5.3.2 ovan har inträffat och Emittenten fastställer att de justeringsåtgärder som kan vidtas av Emittenten enligt denna punkt 5.3 inte leder till ett kommersiellt rimligt resultat, får Emittenten i stället vidta någon eller några av de åtgärder som anges i punkt 5.1.5 (*Konsekvenser vid Extraordinär Händelse*). Varje sådan situation utgör en "**Extraordinär Aktiehändelse**".

### **5.4 Fondstrategirelaterade Obligationer**

#### *5.4.1 Tillkommande respektive anpassade definitioner för fondstrategirelaterade Obligationer*

Utöver övriga definitioner i de Allmänna Villkoren och i de tillämpliga Slutliga Villkoren, ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan vad gäller obligationer som enligt de tillämpliga Slutliga Villkoren är relaterade till en eller flera fondstrategier (utöver vad som kan gälla beträffande Referensfaktorer av annat slag). Definitionerna skall gälla i såväl singularis som pluralis samt i såväl bestämd som obestämd form.

"**Avslut av Fondexponeringen**" innebär att avslut av Fondexponeringen utlöses om Strategin skulle resultera i en allokering som innebär att den beräknade Fondexponeringen för den aktuella Värderingsdagen understiger Gränsvärdet och innebär att Fondexponeringen avvecklas och likviden från avvecklingen investeras i Reservtillgångsexponeringen för återstoden av löptiden. Efter ett Avslut av Fondexponeringen kommer Referensportföljen inte att allokeras tillbaka mot Fondexponeringen oavsett hur Referensfonden utvecklas och avkastningen från Referensportföljen kommer inte längre att belastas av Strategikostnaden.

"**Beräkningsfaktorn**" betyder den faktorn som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**"Buffert"** (även kallad **"B"**) betyder differensen mellan Referensportföljen och Obligationsnivån. Bufferten kan uttryckas i följande formel:

$$B = RP - ON$$

där

**"B"** betyder Buffert;

**"RP"** betyder Referensportföljen; och

**"ON"** betyder Obligationsnivån.

**"Extraordinär Fondhändelse"** har den innebörd som anges i punkt 5.4.3 (*Extraordinär Fondhändelse*).

**"Fondaktör"** betyder var och en av de personer som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren varje annan person som i tillämpliga fall ersatt någon av dessa parter vad gäller Referensfonden.

**"Fondexponeringen"** (även kallad **"F"**) betyder den fiktiva investering i Referensfonden som en Hypotetisk Investerare skulle inneha på varje Värderingsdag om den Hypotetiske Investeraren per Första Värderingsdagen hade investerat det Nominella Beloppet i enlighet med den inledande allokering och senare omallokeringar som följer av Strategin samt med beaktande av Fondexponeringens andel av Strategikostnaden.

**"Fondtransaktionsdag"** betyder en dag då Referensfonden enligt sina vid var tid gällande fondbestämmelser är öppen för handel i form av försäljning och inlösen.

**"Fondvärderingsavbrott"** betyder att Fondbolaget (eller någon utsedd av Fondbolaget för detta ändamål) inte förmår eller underlåter att beräkna och publicera fondandelsvärdet avseende Referensfonden på en dag som skulle ha varit en Värderingsdag om det inte hade varit för Fondvärderingsavbrottet.

**"Första Värderingsdagen"** betyder den dag som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, dock med förbehåll för vad som anges nedan i punkt 5.4.2.(a) (*Justeringar avseende Första Värderingsdagen*).

**"Gränsvärdet"** betyder det värde som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**"Hypotetisk Investerare"** betyder en fiktiv investerare i Referensfonden respektive den hypotetiska nollkupongsobligationen i Reservtillgångsexponeringen och som har säte i Danmark.

**"Intervallvärdet"** betyder det värde som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**"Multiplikator"** (även kallad **"M"**) betyder den faktor som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**"Obligationsnivån"** betyder obligationsnivån som fastställs av Emittenten för varje Värderingsdag som nuvärdet av en hypotetisk investering i en nollkupongsobligation utgiven av Danske Bank A/S med förfallodag på den Sista Värderingsdagen och med ett nominellt belopp motsvarande det Nominella Beloppet.

**"Planerad Värderingsdag"** betyder varje dag som skulle ha varit en Värderingsdag om det inte hade varit för förekomsten av ett Fondvärderingsavbrott.

**"Referensfonden"** betyder den fond som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.



**”Referensportföljen”** (även kallad **”RP”**) betyder det värde för Referensportföljen som utgörs av ett belopp som motsvarar summan av (i) Fondexponeringen och (ii) Reservtillgångsexponeringen vid Värderingstidpunkten på varje Värderingsdag. Referensportföljen uttrycks i följande formel:

$$RP = F + R$$

där

**”RP”** betyder Referensportföljen;  
**”F”** betyder Fondexponeringen; och  
**”R”** betyder Reservtillgångsexponeringen.

**”Referensportföljens Slutvärde”** betyder Referensportföljen per Värderingstidpunkten på den Sista Värderingsdagen.

**”Reservtillgångsexponeringen”** (även kallad **”R”**) betyder den fiktiva investering i en hypotetisk nollkupongsobligation (utgiven av Danske Bank A/S med förfallodag på Sista Värderingsdagen) som en Hypotetisk Investerare skulle inneha på varje Värderingsdag om den Hypotetiske Investeraren per den Första Värderingsdagen hade investerat det Nominella Beloppet i enlighet med den inledande allokering och senare omallokeringar som följer av Strategin samt med beaktande av Fondexponeringens andel av Strategikostnaden.

**”Senarelagd Inlösen”** har den innebörd som anges i punkt 5.4.4 (*Senarelagd inlösen vid utebliven fondlikvid*).

**”Sista Dag för Senarelagd Inlösen”** betyder den dag som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

**”Sista Värderingsdag”** betyder den dag som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren, dock om Avslut av Fondexponeringen inte har inträffat gäller detta med förbehåll för vad som anges nedan i punkt 5.4.2 (b) (*Fondvärderingsavbrott vid Sista Värderingsdagen*).

**”Slutdagen för Justering av Första Värderingsdag”** betyder den dag som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

**”Slutdagen för Justering av Sista Värderingsdag”** betyder den dag som anges som detta i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

**”Strategin”** betyder strategin som är en dynamisk syntetisk investeringsstrategi som justerar riskexponeringen i Referensportföljen i förhållande till Bufferten och Multiplikatorn. Den inledande allokeringen på den Första Värderingsdagen ges av följande samband:

$$F = \text{Min} (NB, M \times B) \text{ och } R = NB - F$$

där

**”F”** betyder allokeringen till Fondexponeringen på den Första Värderingsdagen;  
**”NB”** betyder Nominellt Belopp;  
**”M”** betyder Multiplikatorn;  
**”B”** betyder Bufferten; och  
**”R”** betyder allokeringen till Reservtillgångsexponeringen på Första Värderingsdagen.

Om Emittenten fastställer att följande har inträffat per Värderingstidpunkten på någon Värderingsdag:

$$F / B > M + IV \text{ eller } F / B < M - IV$$

där

**”F”** betyder Fondexponeringen;  
**”B”** betyder Bufferten;

**"IV"** betyder Intervallvärdet; och  
**"M"** betyder Multiplikatorn,

initieras en samtidig omallokering mellan Fondexponeringen och Reservtillgångsexponeringen. Emittenten kommer att eftersträva att uppnå en omallokering enligt följande modell där Fondexponeringen allokeras om med ett belopp som beräknas på följande sätt:

$$\Delta F = \text{Min} (RP, M \times B) - F$$

där

**"ΔF"** betyder omallokeringsbeloppet för Fondexponeringen;

**"RP"** betyder Referensportföljen;

**"M"** betyder Multiplikatorn;

**"B"** betyder Bufferten; och

**"F"** betyder Fondexponeringen,

och Reservtillgångsexponeringen allokeras om med ett belopp som beräknas på följande sätt:

$$\Delta R = - \Delta F$$

där

**"ΔR"** betyder omallokeringsbeloppet för Reservtillgångsexponeringen; och

**"ΔF"** betyder omallokeringsbeloppet för Fondexponeringen.

Om omallokeringen resulterar i att den beräknade Fondexponeringen för den aktuella Värderingsdagen understiger Gränsvärdet, utlöses ett Avslut av Fondexponeringen. Avslut av Fondexponeringen uttrycks i följande formel:

$$F + \Delta F < NB \times GV$$

där

**"F"** betyder Fondexponeringen;

**"ΔF"** betyder omallokeringsbeloppet för Fondexponeringen;

**"GV"** betyder Gränsvärdet; och

**"NB"** betyder Nominellt Belopp.

**"Strategikostnad"** (även kallad **"SK"**) betyder en kostnadskomponent för den dynamiska investeringsstrategin som beräknas för varje Bankdag av Emittenten utifrån Referensportföljens nivå och som minskar Referensportföljen (och därmed belastar avkastningen på Obligationerna). Uttryckt i en formel beräknas Strategikostnaden på följande sätt:

$$SK = RP \times BF \times KD / 360$$

där

**"SK"** betyder Strategikostnaden;

**"RP"** betyder Referensportföljen;

**"BF"** betyder Beräkningsfaktorn; och

**"KD"** betyder antalet kalenderdagar sedan den föregående Bankdagen.

Strategikostnaden fördelas kontinuerligt proportionellt mellan Fondexponeringen och Reservtillgångsexponeringen baserat på den aktuella allokeringen i respektive exponering.

**"Störd Dag"** betyder varje Planerad Värderingsdag då ett Fondvärderingsavbrott inträffar eller föreligger.

**"Värderingsdag"** betyder varje dag per vilken Fondbolaget (eller någon utsedd av Fondbolaget för detta ändamål) beräknar och därefter publicerar fondandelsvärdet avseende Referensfonden och, efter inträffandet av ett Avslut av Fondexponeringen, varje Bankdag. Emittenten får utgå från den information som har offentliggjorts av Fondbolaget (eller någon utsedd av Fondbolaget för detta ändamål) men även sådan senare information Emittenten har

tagit del av från Fondbolaget eller annan källa och om den relevanta informationen har erhållits under en annan Fondtransaktionsdag, ska i stället sådan annan Fondtransaktionsdag anses vara Värderingsdag.

”**Värderingstidpunkt**” betyder den tidpunkt på den aktuella dagen per vilken Fondbolaget beräknar och därefter publicerar fondandelsvärdet avseende Referensfonden. Emittenten får utgå från den information som har offentliggjorts av Fondbolaget (eller någon utsedd av Fondbolaget för detta ändamål) men även sådan senare information Emittenten har tagit del av och om den relevanta informationen har erhållits vid en annan tidpunkt, ska i stället sådan annan tidpunkt anses vara Värderingstidpunkt.

#### 5.4.2 *Fondvärderingsavbrott m.m.*

##### (a) *Fondvärderingsavbrott vid Första Värderingsdagen*

Om Emittenten fastställer att Första Värderingsdagen är en Störd Dag, då skall Första Värderingsdagen i stället anses vara den närmast följande dag som är en Värderingsdag, såvida inte varje Värderingsdag som infaller från och med den Första Värderingsdagen till och med Slutdagen för Justering av Första Värderingsdag är en Störd Dag. I sådant fall skall (i) Slutdagen för Justering av Första Värderingsdag anses vara Första Värderingsdagen oaktat att den dagen är en Störd Dag och (ii) Emittenten skall fastställa fondandelsvärdet avseende Referensfonden utifrån sin egen bedömning av vad den hade varit vid Värderingstidpunkten på denna dag om den inte hade förekommit en Störd Dag.

##### (b) *Fondvärderingsavbrott vid Sista Värderingsdagen*

Om Emittenten fastställer att Sista Värderingsdagen är en Störd Dag, då skall Sista Värderingsdagen i stället anses vara den närmast följande dag som är en Värderingsdag, såvida inte varje Värderingsdag som infaller från och med den Sista Värderingsdagen till och med Slutdagen för Justering av Sista Värderingsdagen är en Störd Dag. I sådant fall skall (i) Slutdagen för Justering av Sista Värderingsdagen anses vara Sista Värderingsdagen oaktat att den dagen är en Störd Dag och (ii) Emittenten skall fastställa fondandelsvärdet avseende på Referensfonden utifrån sin egen bedömning av vad den hade varit vid Värderingstidpunkten på denna dag om det inte hade förekommit en Störd Dag.

#### 5.4.3 *Extraordinär Fondhändelse*

Om det, enligt Emittentens egen bedömning, på eller före Första Värderingsdagen eller någon efterföljande Värderingsdag har inträffat en Extraordinär Fondhändelse, får Emittenten i förtid lösa in samtliga då alltså utestående Obligationer till en inlösenkurs motsvarande det Förtida Inlösenbeloppet enligt vad som närmare anges i punkt 5.1.5 (*Konsekvenser vid Extraordinär Händelse*). Med ”**Extraordinär Fondhändelse**” avses var och en av nedanstående händelser:

- (a) alla andelar i Referensfonden eller väsentligen alla tillgångar i Referensfonden är föremål för nationalisering, expropriation eller det på annat sätt krävs att dessa ska överföras till en statlig myndighet, statligt bolag eller annat statligt organ;
- (b) på grund av frivillig eller ofrivillig likvidation, konkurs, insolvens, upplösning eller avveckling eller någon liknande händelse som påverkar Referensfonden, (a) alla andelar i Referensfonden ska överföras till en likvidator, konkursförvaltare eller annan liknande person eller (b) innehavare av andelar i Referensfonden förbjuds att överföra eller lösa in dem;
- (c) Referensfonden eller en Fondaktör (i) blir upplöst (eller beslut om dess upplösning fattats), avvecklas, likvideras (om det inte rör sig om konsolidering, samgående eller fusion); (ii) genomgår företagsrekonstruktion eller på annat genomför en generell uppgörelse med sina borgenärer (iii) blir föremål för en konkurs- eller likvidationsansökan eller en ansökan om företagsrekonstruktion som antingen leder till

(x) ett beslut om konkurs, likvidation eller företagsrekonstruktion eller (y) att sådan ansökan inte avvisas eller avslås inom femton dagar; (iv) utser en likvidator eller företagsrekonstruktör för sina tillgångar; (v) får alla eller väsentligen alla sina tillgångar tillvaratagna av en säkerställd borgenär eller om en sådan säkerställd borgenär för talan angående alla eller väsentligen alla tillgångar och sådan talan inte avvisas eller avslås inom femton dagar; (vi) är föremål för en händelse som har samma effekt som de händelser som anges i (i) till (v) ovan;

- (d) åtgärd eller underlåtenhet från en Fondaktörs sida leder till att Referensfonden bryter mot någon lag- eller föreskriftsbegränsning avseende belåningsgrad som kan vara tillämplig på Referensfonden eller som påverkar Referensfonden eller dess tillgångar, som framgår av en dom eller beslut från domstol eller annan myndighet, i investeringsriktlinjerna, i annan fonderdokumentation eller som följer av någon kontraktuell begränsning som binder eller är tillämplig på Referensfonden eller på dess tillgångar;
- (e) avgång, uppsägning eller ersättning av en Fondaktör, under förutsättning av att inte någon som Emittenten skäligen bör godkänna har accepterat att överta de relevanta förpliktelserna;
- (f) inträffandet av varje händelse eller förändring som påverkar Referensfonden och/eller andelarna i Referensfonden och som enligt Emittentens egen bedömning har eller kan ha ett väsentligt negativt inflytande på fondandelarnas likviditet;
- (g) avseende andelarna i Referensfonden, (i) upphävande, avbrott eller återkallande av registrering eller godkännande för sådana fondandelar eller Referensfonden eller för en Fondaktör (ii) varje förändring avseende den juridiska behandlingen, skattebehandlingen, den bokföringsmässiga behandlingen eller den näringsrättsliga behandlingen för Referensfonden som rimligen kan ha en negativ effekt på värdet av andelar i Referensfonden, på en investerare i Referensfonden eller på Referensfondens riskprofil (enligt Emittentens uppfattning), eller (iii) Referensfonden är föremål för undersökning eller rättslig prövning av en domstol, tillsynsmyndighet eller annan relevant myndighet som rör ett påstått brott mot tillämplig lag vid verksamhet hänförlig till eller som resulterar av fondverksamheten;
- (h) om Emittenten (i) på grund av antagandet eller förändring av lag eller föreskrift (inklusive skatt), eller (ii) förändring i tolkning av domstol eller tillsynsmyndighet avseende tillämplig lag eller föreskrift (inklusive varje åtgärd av skattemyndigheten), efter sin bästa förmåga fastställer (A) att det blivit olagligt att inneha, förvärva eller avyttra andelar i Referensfonden, eller (B) att Emittenten kommer ådra sig en väsentligt ökad kostnad för att utföra sina skyldigheter avseende Obligationerna (inklusive, men inte begränsat till en ökning i skattebördan, minskning i skatteförmånen eller annan negativ skatteeffekt);
- (i) om en Fondaktör gör sig skyldig till överträdelse av regleringar i prospekt, fondbestämmelserna eller investeringsriktlinjerna i de tillämpliga Slutliga Villkoren;
- (j) om Emittenten inte erhåller erforderlig information för bedömningen om Fondaktörerna i tillämpliga fall iakttar regleringarna i prospekt, fondbestämmelserna eller investeringsriktlinjerna som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren;
- (k) om Emittenten inte erhåller information om fondandelsvärdet för Referensfonden;
- (l) varje annan händelse som inträffar och som gör det omöjligt eller väsentligt mycket svårare för en Hypotetisk Investerare att teckna, lösa in eller på annat sätt göra sig av med andelar i Referensfonden; och/eller
- (m) att Referensfonden har väsentliga svårigheter eller inte alls har möjlighet att utföra sina investeringar.

#### 5.4.4 *Senarelagd Inlösen vid utebliven fondlikvid*

Om, enligt Emittentens egen bedömning, en Hypotetisk Investerare som antas äga andelar i Referensfonden motsvarande Fondexponeringen skulle påkalla inlösen av samtliga sådana andelar i Referensfonden per den Sista Värderingsdagen och därvid inte erhålla (eller, enligt Emittentens egen bedömning, inte kan förväntas erhålla) full inlösenlikvid från Referensfonden senast fem Bankdagar före Återbetalningsdagen, får Emittenten, vid ett eller flera tillfällen, besluta att senarelägga inlösen ("Senarelagd Inlösen"). Emittenten kan besluta om Senarelagd Inlösen oaktat att Emittenten kan ha fastställt ett fondandelsvärde enligt punkt 5.4.2 (*Fondvärderingsavbrott m.m.*) ovan. Emittenten ska ge Fordringshavarna meddelande om Senarelagd Inlösen med, om så är möjligt, uppgift om preliminär ny senare Återbetalningsdag. Ny Återbetalningsdag förväntas normalt infalla det antal Bankdagar efter den senare Fondtransaktionsdag då Referensfonden förväntas erlagga betalning som motsvarar perioden mellan den ursprungliga Sista Värderingsdagen och den ursprungliga Återbetalningsdagen.

Vid Senarelagd Inlösen ska Referensportföljen och därmed Återbetalningsbeloppet beräknas på ordinarie sätt med följande förändringar. Referensportföljen (och varje ingående komponent) ska avse förhållandena per Sista Värderingsdagen oaktat den Senarelagda Inlösen. Om en Hypotetisk Investerare skulle erhålla (eller, enligt Emittentens egen bedömning, förväntas erhålla) delbelopp av inlösenlikviden från Referensfonden, får Emittenten bestämma att partiell inlösen av samtliga Obligationer ska ske antingen (i) med motsvarande andel av Referensportföljen eller (ii) med motsvarande andel av Fondexponeringen och hela resterande del av Referensportföljen och därutöver tillkommande delbelopp ska ge upphov till ytterligare Återbetalningsbelopp och Återbetalningsdag(-ar) enligt vad som anges i det föregående stycket.

I den mån som den Hypotetisk Investeraren inte kan antas ha erhållit (eller, enligt Emittentens egen bedömning, inte kan förväntas erhålla) full inlösenlikvid från Referensfonden senast fem Bankdagar före den Sista Dagen för Senarelagd Inlösen, ska återstående del av Fondexponeringen anses vara oåterkalleligen värdelös och Emittenten ska inte ha någon skyldighet att erlagga något belopp avseende dessa Obligationer.

## 5.5 **Kreditrelaterade Obligationer**

### 5.5.1 *Tillkommande respektive anpassade definitioner för Kreditrelaterade Obligationer*

Utöver övriga definitioner i de Allmänna Villkoren och i de tillämpliga Slutliga Villkoren, ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan vad gäller obligationer som enligt de tillämpliga Slutliga Villkoren är relaterade till en eller flera Skuldförpliktelser (utöver vad som kan gälla beträffande Referensfaktorer av annat slag). Definitionerna skall gälla i såväl singularis som pluralis samt i såväl bestämd som obestämd form.

**"Allmänt Tillgänglig Information"** betyder information som bekräftar att en Kredithändelse har inträffat och:

- (i) som har offentliggjorts i minst en Nyhetskälla;
- (ii) som är information som offentliggjorts av relevant Referensenhet eller agent, trustee eller liknande utsedd för relevant Skuldförpliktelse;
- (iii) som är information baserad på innehåll i konkursansökan, konkursbeslut, korrespondens med myndigheter, domstolar eller liknande, eller annan likartad information; eller

- (iv) om annan än Emittenten är Beräkningsagent avseende de aktuella Obligationerna, Beräkningsagenten bekräftar i intyg till Emittenten att Kredithändelse har inträffat och Kredithändelsens natur.

**”Anståndsdag”** betyder en dag då kommersiella banker och valutamarknader i allmänhet har öppett för att avveckla betalningar på den eller de platser och på de dagar som angivits i villkoren för den relevanta Skuldförpliktelsen eller, om inte någon sådan plats finns angiven, i jurisdiktionen för den valuta i vilken den relevanta Skuldförpliktelsen är utgiven eller upptagen.

**”Anståndsperiod”** betyder (i) anståndsperiod för betalning, vilken har avtalats i samband med utgivandet eller upptagandet av en Skuldförpliktelse eller (ii), om sådan anståndsperiod inte avtalats eller den avtalade anståndsperioden är kortare än tre (3) Anstånds dagar, så skall Anståndsperioden vara tre (3) Anstånds dagar, dock gäller att Anståndsperiod alltid skall anses löpa ut senast på Slutdagen.

**”Avstämningsdag för Betalningsvägran/Moratorium”** betyder den dag som anges i de tillämpliga Slutliga Villkor.

**”Avvecklingsvärde”** har den innebörd som anges i tillämpliga Slutliga Villkor och, om inte något sådant anges i de tillämpliga Slutliga Villkor, ska Avvecklingsvärde inte vara tillämpligt.

**”Betalningsvägran/Moratorium”** betyder inträffandet av (a) och (b) nedan:

- (a) behörig tjänsteman hos det Offentligrättsliga Subjektet eller dess behöriga tjänstemän:
- (i) förnekar, motsätter sig, tillbakavisar eller annars bestrider Skuldförpliktelsen eller dess giltighet eller verkställbarhet, helt eller delvis; eller
  - (ii) förklarar eller inrättar ett moratorium eller på annat sätt förklarar eller bestämmer att betalningar under Skuldförpliktelse inställs, avbryts eller uppskjuts, oberoende av om det sker som en följd av lag eller genom faktisk åtgärd, och åtgärden avser ett sammanlagt belopp i Skuldförpliktelsen om lägst Tröskelbeloppet (**”Eventuell Betalningsvägran/Moratorium”**); och
- (b) det på eller innan Avstämningsdag för Betalningsvägran/Moratorium inträffar en Underlåtenhet att Betala eller en Skuldrekonstruktion i förhållande till Skuldförpliktelsen, oberoende av storleken på det belopp som berörs.

**”Ersättande Referensbolag”** har den innebörd som anges i punkt 5.5.2 (*Utbyteshändelse och Ersättande Referensbolag m.m.*).

**”Eventuell Betalningsvägran/Moratorium”** har den innebörd som anges i avsnitt (a)(ii) av definitionen av **”Betalningsvägran/Moratorium”**.

**”Förlust”** betyder, avseende en Referensenhet beträffande vilken en Kredithändelse inträffat, den Referensenhetens Kreditposition vid tidpunkten omedelbart före Kredithändelse. Endast i de fall där så anges vara tillämpligt enligt tillämpliga Slutliga Villkor ska Förlust minskas med Avvecklingsvärdet.

**”Initialt Nominellt Belopp”** har den innebörd som anges i tillämpliga Slutliga Villkor.

**”Insolvensförfarande”** betyder att någon av Referensenheterna:

- (a) upplöses (förutom genom sammanslagning, fusion eller annan liknande konsolidering);

- (b) blir insolvent eller är oförmöget att betala sina skulder eller inte uppfyller sina förpliktelser eller skriftligen medger i en juridisk, näringsrättslig eller administrativ process eller ingivande, sin allmänna oförmåga att betala sina skulder i den takt de förfaller;
- (c) gör en generell överlåtelse, förlikning, företagsrekonstruktion eller ackordsuppgörelse med eller till förmån för sina borgenärer;
- (d) inleder eller blir föremål för förhandlingar som syftar till ett utslag om obestånd eller konkurs eller någon annan skuldsanering enligt någon konkurs- eller insolvenslag eller liknande lag som påverkar borgenärernas rättigheter, eller en ansökan lämnas in för dess likvidation eller tvångsavveckling, och om någon sådan förhandling inleds eller ansökan lämnas in mot densamme, denna förhandling eller ansökan
  - (iii) leder till ett utslag om obestånd eller konkurs eller ett utslag om skuldsanering eller beslut om dess likvidation eller tvångsavveckling, eller
  - (iv) inte har återtagits eller återkallats inom trettio dagar efter att den inletts eller efter ansökan;
- (e) ett beslut antas för dess tvångsavveckling, tvångsförvaltning eller likvidation (annat än med anledning av konsolidering, fusion eller sammanslagning);
- (f) ansöker om eller underkastas utnämning av förvaltare, tillfällig likvidator, förmyndare, konkursförvaltare, god man eller annan liknande tjänsteman för Referensenheten eller för alla eller väsentligen alla dess tillgångar;
- (g) låter en panthavare ta all eller väsentligen all dess egendom i besittning eller får utmätning, exekution, kvarstad, införsel eller annan rättslig process beslutad, framtvingad eller väckt talan om i förhållande till alla eller väsentligen alla dess tillgångar och panthavaren behåller besittningen eller sådant förfarande inte har återtagits eller återkallats inom trettio kalenderdagar därefter; eller
- (h) orsakar eller utsätts för händelse, som enligt tillämplig rätt i någon jurisdiktion, har en liknande effekt som en eller flera av händelserna som anges i styckena (a) – (g).

”**Kredithändelse**” betyder att Emittenten har fastställt att en eller flera av följande omständigheter, om inte annat anges i tillämpliga Slutliga Villkor, har inträffat:

- (a) i förhållande till en Referensenhet som inte är ett Offentligrättsligt Subjekt: (i) Underlåtenhet att Betala, (ii) Skuldrekonstruktion eller (iii) Insolvensförfarande;
- (b) i förhållande till en Referensenhet som är ett Offentligrättsligt Subjekt: (i) Underlåtenhet att Betala, (ii) Betalningsvägran/Moratorium eller (iii) Skuldrekonstruktion och, i förhållande till östeuropeiska och centralasiatiska Offentligrättsliga Subjekt, (iv) Uppsägning av Skuldförpliktelse,

varvid gäller att en Kredithändelse skall anses föreligga även om händelse föranleds direkt eller indirekt av, eller invändning gjorts med hänvisning till, något av följande: (i) obehörighet, bristande rättskapacitet, bristande rättshandlingsförmåga eller liknande hos en Referensenhet, (ii) faktisk eller påstådd ogiltighet, lagstridighet eller icke verkställbarhet rörande Skuldförpliktelse (iii) tillämplig lag, föreskrift, myndighetsbeslut, dom, domstolsbeslut, beslut av skiljenämnd eller liknande handlingsorder eller införandet av, ändring av, eller domstolsskiljenämnds- eller myndighets tolkning av tillämplig lag eller föreskrift eller liknande eller (iv) införande av, eller ändring av, valutareglering, monetära restriktioner eller liknande föreskrifter från monetär eller annan myndighet (inklusive centralbank).

**”Kreditposition”** betyder det nominella värde som åsätts en Referensenhet i Referenskorgen. På Affärsdagen har varje Referensenhet den Kreditposition som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren. Efter att en Kredithändelse har inträffat skall Referensenhets Kreditposition fastställas till noll. Kreditpositionen för varje Ersättande Referensbolag skall vara lika med summan av Kreditpositionen för Referensbolag(et/-en) dividerat med antalet Ersättande Referensbolag (inklusive det ursprungliga Referensbolaget om tillämpligt).

**”Korgförlust”** betyder, om inte annat anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, summan av de ackumulerade Förlusterna i Referenskorgen.

**”Låneavtal”** har den innebörd som anges i punkt 5.5.2 (*Utbyteshändelse och Ersättande Referensbolag m.m.*).

**”Nyhetsskälla”** betyder var och en av Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times, NihonKezain Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shinbun, Financial Times, La Tribune, Les Echos, The Australian Financial Review (eller ersättande publikation eller elektronisk nyhetsskälla), huvudkällan för affärsnyheter i Referensenhetens hemlandsjurisdiktion och varje annan internationellt erkänd nyhetsskälla.

**”Observationsperiod”** avser den period som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

**”Offentligrättsligt Subjekt”** betyder avser en stat, politisk del därav och dess administrativa organ (såsom regering, ministerium, statsbefattning eller liknande), affärsdrivande verk, myndighet, centralbank, län, kommun, stad eller annan enhet som kan åtnjuta rättslig immunitet, med förbehåll för de förändringar som kan ske i enlighet med bestämmelserna i dessa villkor beträffande Utbyteshändelse.

**”Reducerat Kapitalbelopp”** har den innebörd som anges i tillämpliga Slutliga Villkor.

**”Referensenhet”** betyder varje Referensbolag och varje Offentligrättsligt Subjekt som, från tid till annan, ingår i Referenskorgen.

**”Referensbolag”** betyder varje bolag och annan juridisk person (förutom Offentligrättsliga Subjekt) som ingår i Referenskorgen enligt vad som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, med förbehåll för de förändringar i sammansättningen av Referenskorgen som kan ske i enlighet med bestämmelserna i dessa villkor beträffande Ersättande Referensbolag och Utbyteshändelse.

**”Referenskorg”** betyder den korg av Referensenheter som ingår i Referenskorgen enligt vad som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, med förbehåll för de förändringar i sammansättningen av Referenskorgen som kan ske i enlighet med dessa villkor.

**”Relevant Skuldförpliktelse”** har den innebörd som anges i punkt 5.5.2 (*Utbyteshändelse och Ersättande Referensbolag m.m.*).

**”Ränteberäkningsbelopp”** har den innebörd som anges i tillämpliga Slutliga Villkor.

**”Räntebestämningsdag”** har den innebörd som anges i tillämpliga Slutliga Villkor.

**”Räntebetalningsdag”** har den innebörd som anges i tillämpliga Slutliga Villkor.

**”Räntesats”** har den innebörd som anges i tillämpliga Slutliga Villkor.

**”Sista Dagen för Utbyteshändelse”** har den innebörd som anges i punkt 5.5.2 (*Utbyteshändelse och Ersättande Referensbolag m.m.*).



**”Skuldförpliktelse”** betyder en Referensenhets samtliga nuvarande, framtida, villkorade eller övriga betalningsförpliktelser under (a) med upplåning förknippade avtal, såsom bland annat kreditavtal, obligations-, eller certifikatlån (oavsett löptid) eller finansieringslimiter, betalningsförpliktelse avseende insättning eller remburs och (b) borgen eller annan garanti eller förbindelse, som en Referensenhet ställt eller ställer för någon annans betalningsförpliktelse.

**”Skuldrekonstruktion”** betyder:

- (a) i förhållande till en eller flera Skuldförpliktelser, att (A) antingen den relevanta Referensenheten eller en domstol, skiljenämnd, centralbank, myndighet eller annat offentligrättsligt eller privaträttsligt organ med normgivningsmakt träffar överenskommelse med innehavaren/innehavarna av Skuldförpliktelsen med bindande verkan för samtliga innehavare av Skuldförpliktelsen med den innebörd som framgår i någon av punkterna (i)-(v) nedan, eller (B) att Referensenheten eller en domstol, skiljenämnd, centralbank, myndighet eller annat offentligrättsligt eller privaträttsligt organ med normgivningsmakt tillkännager eller förordnar en eller flera av de i punkterna (i)-(v) nedan nämnda åtgärderna med bindande verkan för samtliga innehavare av Skuldförpliktelsen. Därutöver förutsätts att den Skuldförpliktelse eller de Skuldförpliktelser som är föremål för åtgärden/åtgärderna i punkterna (i)-(v) nedan sammanlagt uppgår till Tröskelbeloppet:
  - (i) en minskning av räntesatsen eller räntebeloppet som förfallit till betalning eller summan av upplupen ränta;
  - (ii) en minskning av kapitalbeloppet eller premie som förfaller till betalning på förfalldagen eller vid planenliga lösendatum;
  - (iii) en senareläggning eller annat uppskjutande av datumet eller datumen för endera (A) betalning av upplupen ränta, eller (B) betalning av kapitalbelopp eller premie;
  - (iv) en förändring i prioriteringsordningen för betalning av Skuldförpliktelse, vilken ger Skuldförpliktelsen en efterställd ställning; eller
  - (v) eventuell förändring av valutan eller sammansättning av betalning av ränta eller kapitalbelopp, till annan valuta än; (A) lagligt betalningsmedel i något av G7-länderna; eller (B) lagligt betalningsmedel i något land som vid datum för sådana förändringar är medlem i OECD och har en långfristig rating i lokal valuta på minst AAA hos Standard and Poor’s eller en eventuell efterträdare till deras ratingverksamhet, minst Aaa hos Moody’s Investor Services eller en eventuell efterträdare till deras ratingverksamhet eller minst AAA hos Fitch IBCA, Duff & Phelps eller en eventuell efterträdare till deras ratingverksamhet.
- (b) Oaktat stadgandena i (a) ovan, skall inget av det följande utgöra Rekonstruktion:
  - (i) betalning i euro av ränta eller kapitalbelopp i förhållande till en Skuldförpliktelse i valutan i ett medlemsland i Europeiska Unionen vilket antar eller har antagit den gemensamma valutan enligt fördraget som grundade den Europeiska gemenskapen, så som det förändrats genom fördraget om den Europeiska Unionen;
  - (ii) om någon av de i (a) (i) – (v) ovan nämnda händelserna inträffar, avtalas eller tillkännages på grund av en administrativ, bokföringsteknisk eller

skattemässig jämkning eller annan teknisk jämkning som görs i den vanliga affärsverksamheten;

- (iii) om någon av de i (a) (i) – (v) ovan nämnda händelserna inträffar, avtalas eller tillkännages under förhållanden där en sådan händelse inte direkt eller indirekt görs som en följd av en försämring av Referensenhetens kreditvärdighet eller finansiella ställning.
- (c) I punkterna (a) och (b) ovan avses med "Skuldförpliktelse" även de förpliktelser för vilka Referensenheten har ställt en garanti eller borgen, varvid med Referensenheten i punkt (a) avses gäldenären i den förbindelse för vilken borgen eller garanti ställts och i punkt (b) avses Referensenheten.

**"Skuldvärdepapper"** har den innebörd som anges i punkt 5.5.2 (*Utbyteshändelse och Ersättande Referensbolag m.m.*).

**"Slutdag för Observationsperioden"** har den innebörd som anges i tillämpliga Slutliga Villkor.

**"Startdag för Observationsperioden"** har den innebörd som anges i tillämpliga Slutliga Villkor.

**"Tröskelbelopp"** betyder, om inte annat anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, (i), vid tillämpning av definitionen av "Underlåtenhet att Betala", USD 1 000 000 respektive (ii), vid tillämpning av definitionen "Skuldrekonstruktion", USD 10 000 000 och/eller (iii), i samtliga fall, motvärdet därav i annan relevant valuta vid tidpunkten för relevant Kredithändelse.

**"Underlåtenhet att Betala"** betyder en Referensenhets underlåtenhet att i enlighet med villkoren för en eller flera Skuldförpliktelser erlagga förfallen betalning (och, i förekommande fall, efter att tillämplig Anståndsperiod löpt ut) och det belopp som är förfallet till betalning eller summan av de belopp som är förfallna till betalning uppgår till minst Tröskelbeloppet.

**"Uppsägning av Skuldförpliktelse"** betyder att en eller flera Skuldförpliktelser uppgående till lägst Tröskelbeloppet har förfallit till betalning i förtid till följd av, eller på grund av, avtalsbrott, uppsägningsgrundande händelse eller annat liknande villkor eller händelse (oavsett hur detta har uttryckts i villkoren) hänförligt till Referensenheten, med undantag för då detta skett på grund av underlåtenhet att erlagga betalning. Om Uppsägning av Skuldförpliktelse har angetts som tillämpligt i de tillämpliga Slutliga Villkoren ska "Kredithändelse" anses innefatta även Uppsägning av Skuldförpliktelse vid tillämpning av dessa villkor.

**"Uppsägningsbar Skuldförpliktelse"** betyder att en eller flera Skuldförpliktelser uppgående till lägst Tröskelbeloppet har blivit möjliga att säga upp till betalning i förtid till följd av, eller på grund av, avtalsbrott, uppsägningsgrundande händelse eller annat liknande villkor eller händelse (oavsett hur detta har uttryckts i villkoren) hänförligt till Referensenheten, med undantag för då detta kan ske på grund av underlåtenhet att erlagga betalning. Om Uppsägningsbar Skuldförpliktelse har angetts som tillämpligt i de tillämpliga Slutliga Villkoren ska "Kredithändelse" anses innefatta även Uppsägningsbar Skuldförpliktelse vid tillämpning av dessa villkor.

**"Utbyteshändelse"** har den innebörd som anges i punkt 5.5.2 (*Utbyteshändelse och Ersättande Referensbolag m.m.*).

**"övertar"** har den innebörd som anges i punkt 5.5.2 (*Utbyteshändelse och Ersättande Referensbolag m.m.*).

### 5.5.2 *Utbyteshändelse och Ersättande Referensbolag m.m.*

Om Emittenten, på basis av Allmänt Tillgänglig Information eller annan information tillgänglig för Emittenten, fastställer att en Utbyteshändelse har inträffat eller skäligen kan förväntas inträffa under perioden från och med Affärsdagen till och med Sista Dagen för Utbyteshändelse, har Emittenten rätt att vidta de förändringar i Referenskorgens sammansättning och övriga villkor som följer av bestämmelserna i denna punkt 5.5.2 (*Utbyteshändelse och Ersättande Referensbolag m.m.*). Emittenten äger vidare rätt att med bindande verkan för Fordringshavarna genomföra de justeringar till Slutliga Villkor som Emittenten anser vara behövliga i anledning av att en Utbyteshändelse har inträffat eller skäligen kan förväntas inträffa, t.ex. att justera aktuella andelstal i Referenskorgen eller andra beräkningsparametrar. Om Emittenten skulle aktualiseras som Ersättande Referensbolag skall Emittenten identifiera annat valfritt bolag att sätta i sitt ställe.

Med ”**Utbyteshändelse**” avses:

- (a) i förhållande till en Referensenhet som inte är ett Offentligrättsligt Subjekt: en händelse såsom en fusion, konsolidering, sammanslagning överlåtelse av tillgångar eller skulder, fission, uppdelning, avknoppning eller annan liknande händelse varigenom en part övertar skulderna från en annan part (oavsett detta sker som en följd av tillämplig rätt eller avtal);
- (b) i förhållande till en Referensenhet som är ett Offentligrättsligt Subjekt: en händelse såsom annektering, förenande, utbrytning, uppdelning, upplösning, sammangående, antagande av ny konstitution eller annan händelse som resulterar i någon eller några direkta eller indirekta efterträdare till den berörda Referensenheten,

varvid dock gäller att ”Utbyteshändelse” inte ska anses omfatta en händelse (A) där innehavarna av förpliktelse hos Referensenheten byter ut dessa förpliktelser mot förpliktelserna hos annan part, såvida inte detta sker i samband med en fusion, konsolidering, sammanslagning överlåtelse av tillgångar eller skulder, fission, uppdelning, avknoppning eller annan liknande händelse och (B) vars juridiska ikraftträdandedag inträffar efter den Sista Dagen för Utbyteshändelse. Med ”**övertar**” ska förstås att en annan part än den aktuella Referensenheten (i) ikläder sig eller blir ansvarig för Referensenhetens Skuldförpliktelser (oavsett detta sker som en följd av tillämplig rätt eller avtal) eller (ii) emitterar obligationer eller andra skuldförbindelser som lämnas i utbyte mot de aktuella Skuldförpliktelserna, och, i båda fallen, den berörda Referensenheten upphör att vara gäldenär (primärt eller sekundärt) eller garanterat avseende dessa Skuldförpliktelser.

Med ”**Ersättande Referensbolag**” avses det eller de bolag, om några som fastställs av Emittenten enligt det följande:

- (a) om en juridisk person direkt eller indirekt övertar 75% eller mer av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser genom en Utbyteshändelse, ska denna juridiska person vara Ersättande Referensbolag;
- (b) om endast en juridisk person direkt eller indirekt övertar mer än 25% (men mindre än 75%) av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser genom en Utbyteshändelse och inte mer än 25% av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser kvarblir hos Referensbolaget, ska denna juridiska person vara det enda Ersättande Referensbolaget;
- (c) om fler än en juridisk person direkt eller indirekt övertar 25% eller mer av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser genom en Utbyteshändelse och inte mer än 25% av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser kvarblir hos

Referensbolaget, ska varje sådan juridisk person som övertar mer än 25% av de Relevanta Skuldförpliktelserna utgöra ett Ersättande Referensbolag;

- (d) om fler än en juridisk person direkt eller indirekt övertar 25% eller mer av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser genom en Utbyteshändelse och mer än 25% av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser kvarblir hos Referensbolaget, ska varje sådan juridisk person som övertar mer än 25% av de Relevanta Skuldförpliktelserna och det ursprungliga Referensbolaget utgöra ett Ersättande Referensbolag;
- (e) om fler än en juridisk person direkt eller indirekt övertar en andel av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser genom en Utbyteshändelse, men inte någon person övertar mer än högst 25% av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser och Referensbolaget fortsätter att existera, då ska inte någon anses vara Ersättande Referensbolag och Referensbolaget och de tillämpliga Slutliga Villkoren ska inte påverkas av den aktuella Utbyteshändelsen;
- (f) om fler än en juridisk person direkt eller indirekt övertar en andel av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser genom en Utbyteshändelse, men inte någon person övertar mer än högst 25% av Referensbolagets Relevanta Skuldförpliktelser och Referensbolaget upphör att existera, då ska den juridiska person som övertar störst procentandel av de Relevanta Skuldförpliktelserna (eller, om två eller fler personer övertar samma procentandel av de Relevanta Skuldförpliktelserna, den person bland dessa som övertar den största procentandelen av Referensbolagets förpliktelser) vara det enda Ersättande Referensbolaget.

Med "**Låneavtal**" avses varje upplåningsförpliktelse som dokumenterats genom tidsbundna eller revolverande låneavtal eller andra liknande kreditavtal men ska inte omfatta andra typer av finansieringsförpliktelser.

Med "**Relevant Skuldförpliktelse**" avses varje Skuldförpliktelse som utgör de Skuldvärdepapper och Låneavtal för Referensenheten som är utestående omedelbart före verkställighetsdagen för Utbyteshändelsen (med undantag för skuldförpliktelser utestående mellan Referensbolaget och dess närstående).

Med "**Sista Dagen för Utbyteshändelse**" avses det datum som anges för detta ändamål i de tillämpliga Slutliga Villkoren eller, om inget sådant datum anges, den sista dagen i Observationsperioden.

Med "**Skuldvärdepapper**" avses varje upplåningsförpliktelse som består av eller representeras av obligationer, överlåtbara skuldebrev eller liknande skuldförbindelser men ska inte omfatta andra typer av finansieringsförpliktelser.

#### 5.5.3 *Konsekvenser vid Kredithändelse*

Emittenten skall med beaktande av Allmänt Tillgänglig Information eller information från International Swaps and Derivatives Association, Inc ("**ISDA**"), göra en självständig bedömning av om en Kredithändelse har inträffat under aktuell Observationsperiod. En Kredithändelse ska endast anses ha inträffat om Emittenten har fastställt så har skett och, i sådant fall, vid den tidpunkt som Emittenten fastställt. Endast en Kredithändelse som inträffar under tillämplig Observationsperiod kan beaktas. Emittenten har rätt, men inte någon skyldighet, att bortse från Kredithändelse.

Emittenten skall senast tio (10) Bankdagar efter den dag då Emittenten fastställt att Kredithändelse har inträffat lämna meddelande om Kredithändelsen till Fordringshavarna

enligt vad som anges i punkt 5.1.6 (*Fastställanden, bekräftelser, meddelanden och korrigeringar*). Meddelandet skall innehålla information (förutsatt att sådan information kan lämnas utan att Emittenten riskerar att överträda sekretessbestämmelse eller annat åtagande om sekretess) om vilken Kredithändelse som inträffat och vilken Allmänt Tillgänglig Information som bekräftar att Kredithändelse har inträffat eller om Kredithändelsen har fastställts på basis av information från ISDA.

De tillämpliga Slutliga Villkoren anger vilken inverkan en eller flera Kredithändelse ska ha beträffande beräkning av ränta, tilläggsbelopp eller annan avkastning och/eller - vad gäller Skuldförbindelser - reducering av Återbetalningsbeloppet samt, i förekommande fall, vid tillämpningen av andra bestämmelser för de aktuella Obligationerna. Emittenten ska göra de beräkningar som är erforderliga för att i förekommande fall beräkna Kreditposition, Förlust, Korgförlust och andra parametrar som aktualiseras av Kredithändelse.

## **5.6 Obligationer relaterade till andra Referensfaktorer**

För det fall att Emittenten emitterar Obligationer som är relaterade till en eller flera Referensfaktorer av ett annat slag än de som anges ovan i denna punkt 5 eller, om Emittenten finner att bestämmelserna för visst slag av Referensfaktor bör anpassas för det enskilda Lånet, kommer de relevanta bestämmelserna av motsvarande aspekter och, vid behov, kompletterande aspekter att anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.

## **6 Rätt till betalning**

Obligationer utgör direkta, icke efterställda och oprioriterade förpliktelser för Emittenten och kommer att ha samma förmånsrätt sinsemellan och även i förhållande till Emittentens övriga direkta, icke efterställda och oprioriterade förpliktelser.

## **7 Preskription**

**7.1** Rätten till betalning av Återbetalningsbeloppet preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning, men preskriberats, tillkommer Emittenten.

**7.2** Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år ifråga om Återbetalningsbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av den svenska preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

## **8 Dröjsmålsränta**

**8.1** Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter. STIBOR skall därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta för Lån som löper med ränta skall dock – med förbehåll för bestämmelserna i punkt 8.2 – aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsränta kapitaliseras ej.

**8.2** Beror dröjsmålet av sådant hinder för Emittenten respektive Euroclear Sweden som avses i punkt 13.1, skall dröjsmålsränta utgå efter en räntesats som motsvarar (a) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga eller (b) för Lån

som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR skall avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar).

## **9 Ändring av Rambelopp**

Emittenten äger rätt att besluta om höjning eller sänkning av Rambeloppet.

## **10 Meddelanden**

Meddelanden skall tillställas Fordringshavare av aktuell Obligation under dennes hos Euroclear Sweden registrerade adress.

## **11 Ändring av de Allmänna Villkoren**

**11.1** Emittenten får, utan att inhämta Fordringshavarnas samtycke, vidta korrigeringar i de Allmänna Villkoren för ett eller flera Lån i syfte att rätta uppenbara fel och misstag i villkoren för det eller de berörda Lånen. Efter erforderligt beslut av Fordringshavare enligt punkt 12 får Emittenten även genomföra andra beslutade ändringar i de Allmänna Villkoren.

**11.2** Korrigering respektive avtalad ändring av de Allmänna Villkoren skall av Emittenten snarast meddelas i enlighet med punkt 10 med angivande av den senare dag då ändringarna träder i kraft. Korrigeringar ska, om det inte enligt Emittentens uppfattning finns särskilda skäl, anses ha verkan från och med emissionsdagen för det aktuella Lånet.

## **12 Fordringshavarmöte m.m.**

**12.1** Fordringshavarmöte och skriftligt beslutsförfarande

- (a) Emittenten får när som helst kalla till möte eller påkalla skriftligt beslutsförfarande bland Fordringshavarna. Möte respektive beslutsförfarande kan enligt Emittentens bestämmande omfatta ett eller flera berörda Lån eller samtliga Lån. Fordringshavare som på dagen för sådan begäran representerar minst en tiondel av då sammanlagt utestående Nominellt Belopp av de Lån som enligt Emittentens bedömning berörs, får begära att sådan kallelse sker. Begäran skall framställas skriftligen till Emittenten med (i) uppgift om de frågor som skall behandlas och (ii) underlag som utvisar de aktuella Fordringshavarnas innehav. Om Emittenten konstaterar att begäran inkommit i vederbörlig ordning skall Emittenten senast inom tjugo (20) Bankdagar från mottagandet av begäran, kalla till möte eller påkalla skriftligt beslutsförfarande. Sådan skyldighet föreligger dock inte om, enligt Emittentens bedömning, (i) förslaget kräver godkännande av Emittenten och denne informerar Fordringshavarna att Emittenten inte avser att godkänna förslaget, (ii) förslaget inte är förenligt med tillämplig rätt eller (iii) det framstår som klart osannolikt att förslaget kommer att få bifall mot bakgrund av redan genomfört möte eller beslutsförfarande.
- (b) Kallelse skall ske genom meddelande till Fordringshavarna enligt punkt 10 ovan och skall ske senast tio (10) Bankdagar och tidigast trettio (30) Bankdagar före mötet eller, som fallet kan vara, den sista svarsdagen. Kallelsen skall ange (i) tid för mötet eller sista svarsdag, (ii) plats eller svarsadress, (iii) dagordning för mötet, (iv) uppgift om den dag då Fordringshavare skall vara införd som ägare eller, vid förvaltarregistrering och sådan möjlighet tillhandahålls av CVF, rösträttsberättigad i CVF:s skuldbok samt

(v) vad som i övrigt krävs för att en Fordringshavare skall ha rätt att delta vid mötet. Emittenten skall fastställa innehållet i kallelsen och tillhandahålla i pappersform eller elektronisk form ett fullmaktsformulär eller, vid skriftligt förfarande, beslutsformulär med aktuella beslutsalternativ. Inga andra ärenden än sådana som har upptagits i kallelsen får beslutas vid fordringshavarmöte eller, som fallet kan vara, skriftligt beslutsförfarande.

- (c) Beslut fattas genom omröstning vid möte (eller, vid skriftligt förfarande sammanräkning), varvid varje rösträttsberättigad Fordringshavare skall ha en röst per Nominellt Belopp om SEK 10 000 (eller, om utgivna i EUR, EUR1 000) av innehavda Obligationer. Varje Fordringshavare måste avge sina röster på samma sätt vid innehav av flera Obligationer. Ombud som företräder olika Fordringshavare får dock avge röster på olika sätt för skilda Fordringshavare. Obligationer som innehas av Emittenten eller av bolag i den koncern (såsom detta begrepp är definierat i 1 kap. 11 och 12 §§ aktiebolagslagen (2005:551) eller motsvarande bestämmelse i sådan svensk lagstiftning som ersätter nämnda lagrum) i vilken Emittenten ingår skall inte medföra rösträtt eller beaktas vid beräkning av om erforderlig majoritet har uppnåtts i något hänseende enligt dessa villkor. Fordringshavarnas beslut skall anses vara den mening som representerar störst andel av Obligationernas Nominella Belopp. I följande frågor krävs dock nedan angiven kvalificerad majoritet bland de avgivna rösterna respektive erhållna svaren för att beslut skall anses fattat ("**Kvalificerad Majoritet**"):

- (i) två tredjedelar vid ändring av bestämmelse i de Allmänna Villkoren förutom i fall som avses i (ii) nedan;
- (ii) tre fjärdedelar vid (1) reduktion av Nominellt Belopp och/eller Tilläggsbelopp som skall erläggas av Emittenten för ett eller flera Lån, (2) förändring av Återbetalningsdagen för ett eller flera Lån och (3) förändring av bestämmelserna i denna punkt 11.1(c).

Vid lika röstetal gäller den mening som enligt mötesordförandens bedömning (eller, vid skriftligt förfarande, Emittentens bedömning) är mest fördelaktig för Emittenten.

- (d) Beslutförhet föreligger endast om Fordringshavare representerande minst en femtedel av sammanlagt då utestående Nominellt Belopp, med avdrag för sådana Obligationer som innehas av Emittenten eller av bolag i den koncern (såsom detta begrepp är definierat i 1 kap. 11 och 12 §§ aktiebolagslagen (2005:551)) i vilken Emittenten ingår, i vederbörlig ordning närvarar vid mötet (eller, vid skriftligt förfarande, avger svar). Om beslutförhet inte uppnåtts genom närvaro inom femton (15) minuter från utsatt mötestid (eller, vid skriftligt förfarande, genom erhållna svar vid utgången av svarstiden), skall mötet ajourneras (eller, vid skriftligt förfarande, svarstiden förlängas) till den dag som infaller på den femte Bankdagen därefter. Meddelande om tid och plats för fortsatt möte (eller, vid skriftligt förfarande, förlängd svarstid) skall snarast tillställas Fordringshavare enligt punkt 10. Vid fortsatt möte (eller, vid skriftligt förfarande, vid ny sammanräkning) kan beslut fattas genom enkel majoritet (eller, där så krävs enligt (c) ovan, av Kvalificerad Majoritet) av röstberättigade Fordringshavare oavsett representerad andel av Obligationerna.
- (e) Vid möte får Emittenten och Fordringshavarna av berörda Lån närvara samt deras respektive ställföreträdare, representanter, revisorer, ombud, rådgivare och biträden. Mötet får besluta att ytterligare personer skall få närvara. Mötet öppnas av en av Emittenten sådan utsedd och närvarande person och leds av den personen till dess att närvarande och representerade Fordringshavare har utsett mötesordförande. Genom

ordförandens försorg skall protokoll föras vid mötet, vari röstberättigade Fordringshavare skall förtecknas, vilka övriga som närvarat, vad som avhandlats, hur omröstning utfallit och vilka beslut som fattats. Protokollet skall undertecknas av ordföranden och minst en av mötet utsedd justeringsman. Vid skriftligt förfarande skall Emittenten ombesörja sammanräkningen och upprätta protokoll över sammanräkningen, inklusive förteckning över röstberättigade. Emittenten får begära kompletteringar och förtydliganden beträffande erhållna svar men har inte någon skyldighet att göra detta utan kan bortse från otydliga eller oläsliga svar. Emittenten skall bortse från svar som inte följer angivna svarsalternativ eller där rösträtt inte framgår av material tillhandahållet av Fordringshavaren eller CVF. Protokoll skall skyndsamt färdigställas och hållas tillgängligt för Fordringshavare hos Emittenten.

- (f) Om Emittenten bedömer det lämpligt får möte kombineras med att Fordringshavare ges möjlighet att avge svar enligt skriftligt beslutsformulär som alternativ till närvaro eller representation genom ombud vid möte.
- (g) Beslut som har fattats vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört möte eller skriftligt förfarande är bindande för samtliga Fordringshavare av berörda Lån oavsett om de har varit närvarande eller representerade vid mötet eller deltagit i det skriftliga förfarandet samt oberoende av om och hur de har röstat.

### **13 Inregistrering vid börs**

För Lån som ska upptas till handel på reglerad marknad enligt aktuella Slutliga Villkor kommer Emittenten att ansöka om upptagande till handel hos NASDAQ OMX Stockholm AB eller vid annan reglerad marknad och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla registreringen så länge Lånet är utelöpande.

### **14 Förvaltarregistrering**

För Obligation som är förvaltarregistrerad enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpningen av dessa Allmänna Villkor förvaltaren betraktas som Fordringshavare.

### **15 Begränsning av ansvar m m**

- 15.1** I fråga om de på Emittenten respektive Euroclear Sweden ankommande åtgärderna gäller – beträffande Euroclear Sweden med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av lagbud, i Sverige eller annat land, myndighets åtgärd i Sverige eller annat land, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott, och lockout gäller även om vederbörande själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.
- 15.2** Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av Emittenten eller Euroclear Sweden, om vederbörande varit normalt aktsam. Emittenten ansvarar inte för indirekt skada om inte den indirekta skadan orsakats av Emittentens grova vårdslöshet.
- 15.3** Föreligger hinder för Emittenten eller Euroclear Sweden på grund av sådan omständighet som angivits i punkt 13.1 att vidta åtgärd enligt dessa Allmänna Villkor, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.



## **16 Tillämplig rätt och jurisdiktion**

**16.1** Svensk rätt skall tillämpas vid tolkning och tillämpning av dessa Allmänna Villkor.

**16.2** Tvist skall i första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

---

Härmed bekräftas att ovanstående allmänna villkor är bindande för Emittenten.

Stockholm den 4 juni 2012<sup>2</sup>

DANSKE BANK A/S

---

<sup>2</sup> För information om datum för ursprungligt och senare beslut rörande Programmet, se punkt 2 i avsnittet "Allmän Information".

## **SLUTLIGA VILLKOR**

För varje emission av Obligationer under Programmet kommer slutliga villkor ("**Slutliga Villkor**") för det aktuella Lånet att upprättas.

### **Information som kommer att finnas i Slutliga Villkor**

Mallen för Slutliga Villkor återges nedan och denna anger vilken information som kommer att finnas i de Slutliga Villkoren som upprättats för respektive serie av Obligationer beroende på vad som är relevant för respektive serie av Obligationer. Därutöver kan de Slutliga Villkoren komma att innehålla information som inte var känd för Emittenten vid tidpunkten för godkännandet av detta Grundprospekt utan som först kan fastställas vid tiden för den enskilda emissionen, under förutsättning av att informationen är av sådant slag som anges i artikel 22.4 i Prospektförordningen (2004/809/EG).

### **Fullständig information**

De Slutliga Villkoren utgör slutliga villkor enligt artikel 5.4 i Prospektdirektivet (2003/71/EG) och 2 kap. 17 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och måste läsas tillsammans med Grundprospektet. Fullständig information om Danske Bank A/S, erbjudandet och de aktuella Obligationerna kan endast fås genom Grundprospektet och de Slutliga Villkoren i kombination.

### **Offentliggörande av Slutliga Villkor**

Slutliga Villkor för respektive serie av Obligationer kommer att inges till Finansinspektionen samt offentliggöras av Danske Bank genom att hållas tillgängligt på Danske Banks elektroniska hemsida [www.danskebank.se](http://www.danskebank.se) och kan kostnadsfritt beställas från Danske Bank på adressen Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, DK-1092 Köpenhamn (telefonnummer +45 33 44 04 12) eller Danske Bank A/S, Sverige Filial, Danske Markets, Box 7523, SE-103 92 Stockholm (telefonnummer: 0752-48 00 00). Det faktum att Grundprospektet och Slutliga Villkor hålls tillgängliga på detta sätt innebär inte att Danske Bank lämnar något erbjudande avseende relevanta Obligationer eller att informationen i dessa dokument alltfjänt är korrekt och fullständig efter de relevanta datum som anges i det aktuella dokumentet.

### **Offentliggörande av slutligt pris, efterföljande information m.m.**

Information om varje investerares tilldelning, slutlig deltagandegrad och andra indikativa villkor samt ingångsvärden beträffande den underliggande exponeringen meddelas varje investerare skriftligen.

I förekommande fall kommer information om slutligt pris, slutligt antal värdepapper, resultat av erbjudandet och/eller efterföljande information om t.ex. underliggande instrument att offentliggöras av Banken genom att hållas tillgänglig på Bankens ovan angivna elektroniska hemsida. I de fall där Banken avser att offentliggöra sådan information kommer detta att anges i de Slutliga Villkoren för de aktuella Obligationerna.

*[Text angiven i kursiv stil nedan syftar till att underlätta upprättandet av de Slutliga Villkoren.]*

## Mall för slutliga villkor

**Danske Bank A/S**  
**SEK 30 000 000 000**  
**svenska Medium Term Note program**

Emission av  
[Lånets namn och nr]

### DEL 1 - VILLKOR

Dessa Slutliga Villkor innehåller de slutliga villkoren ("Slutliga Villkor") för ovanstående Lån som emitteras under Danske Bank A/S grundprospekt av den 4 juni 2012 [så som detta justerats och kompletterats genom tilläggsprospekt av den [●]] ("Grundprospektet"). De Slutliga Villkoren utgör slutliga villkor enligt artikel 5.4 i Prospektdirektivet (2003/71/EG) och 2 kap. 17 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och måste läsas tillsammans med Grundprospektet. Fullständig information om Danske Bank A/S, erbjudandet och de aktuella Obligationerna kan endast fås genom Grundprospektet och de Slutliga Villkoren i kombination. Grundprospektet finns tillgängligt på Danske Banks elektroniska hemsida [www.danskebank.se](http://www.danskebank.se) och kan kostnadsfritt beställas från Danske Bank på adressen Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Danske Markets, Box 7523, SE-103 92 Stockholm (telefonnummer: 0752-48 00 00).

Ord och uttryck som definieras i de Allmänna Villkoren i Grundprospektet skall anses ha samma innebörd i dessa Slutliga Villkor. För detta Lån gäller de Allmänna Villkoren som framgår av Grundprospektet med de förändringar och kompletteringar som framgår av dessa Slutliga Villkor.

1. Emittent: Danske Bank A/S
2. Lån nr: [ ]
3. Valuta: Svenska kronor ("SEK") eller euro ("EUR")
4. Totalt Nominellt Belopp: Lånet kan högst uppgå till totalt [SEK/EUR [ ]] (med möjlighet att utöka beloppet).
5. Emissionskurs [ ]% av det Nominella Beloppet  
*[Om ej fastställd ange metod för fastställande, högsta kurs m.m.]*
6. Nominellt Belopp: [SEK/EUR [ ]] per Obligation ("Nominellt Belopp")
7. [(i)] Likviddagen: [ ]  
[(ii)] Första ränteberäkningsdag: [ ]
8. Återbetalningsdag: [ ]
9. Räntekonstruktion: [●% Fast ränta ("Räntesats")]  
[Rörlig ränta: ange räntebas ("Räntebas") +/-●% ("Räntemarginal" och, tillsammans med Räntebasen,

- “**Räntesats**”)]  
 [Nollkupong]  
 [Räntekonstruktion relaterad till Referensfaktor[er]]  
 (mer information anges nedan)
- 10. Återbetalning** [Inlösen till Nominellt Belopp]  
 [Återbetalningskonstruktion relaterad till  
 Referensfaktor[er]]  
 [Amortering]  
 [Skuldförbindelser där Återbetalningsbeloppet kan bli  
 lägre än Nominellt Belopp även på den ordinarie  
 Återbetalningsdagen]  
 (mer information anges nedan)
- 11. Byte av ränte- eller återbetalningskonstruktion:** [Inte tillämpligt]  
 [Om tillämpligt ange villkoren för sådant byte]
- 12. Förtida Inlösen:** [Inte tillämpligt]  
 [Om tillämpligt ange villkoren för förtida inlösen]

#### **VILLKOR AVSEENDE RÄNTA (I FÖREKOMMANDE FALL)**

- 13. Fast ränta** [Tillämpligt/Inte tillämpligt]
- (i) Räntesats: [ ] % per år enligt punkt 3.1 a) i de Allmänna Villkoren
- (ii) Ränteförfallodag(ar): [ ] årligen
- (iii) Fasta Räntebelopp: [ ] per Nominellt Belopp
- (iv) Delar av Fasta Räntebelopp: [ ]
- (v) Räntedagskonvention: [360/360 / Actual/Actual (ICMA/ISDA) / Annan]
- (vi) Andra villkor avseende beräkning av Fast ränta: [ ]
- 14. Rörlig ränta** [Tillämpligt/Inte tillämpligt]
- (i) Ränteperiod: [ ]
- (ii) Ränteförfallodagar: [ ]
- (iii) Räntebestämningdag: [ ]
- (iv) Räntedagskonvention : [ ]
- (v) Gräns för högsta eller lägsta räntenivå: [Inte tillämpligt/annat]
- (v) Andra villkor avseende beräkning av Fast ränta: [ ]
- 15. Nollkupong** [Tillämpligt/Inte tillämpligt]
- (i) Formel för beräkning av inlösenbelopp vid förtida inlösen: [ ]
- (ii) Andra villkor avseende Nollkupongsobligationer: [ ]

16. **Räntekonstruktion relaterad till Referensfaktor[er] eller annan variabel räntekonstruktion** [Tillämpligt/Inte tillämpligt]
- (i) Index/formel/annan variabel: [Ange eller bilägg beskrivning]
- (ii) Beräkningsagent: [Emittenten/ om annan ange beräkningsagenten och tillämpliga villkor rörande dennes ansvar]
- (iii) Villkoren för fastställande av ränta och/eller tilläggsbelopp på basis av underliggande Referensfaktor[er]/annan variabel: [Ange eller bilägg villkoren]
- (iv) Villkor om förändringar pga. marknadsavbrott eller justeringshändelser hänförliga till underliggande Referensfaktor[er]/formel/annan variabel: [Se ovan]

#### **VILLKOR AVSEENDE ÅTERBETALNING**

17. **Förtida inlösen på begäran av Emittenten** [Tillämpligt/Inte tillämpligt]
- (i) Dag(ar) då förtida inlösen kan ske: [ ]
- (ii) Lösenbelopp eller villkor för beräkning av förtida inlösenbelopp: [Ange eller bilägg beskrivning, om förtida inlösenbelopp kan understiga Nominellt Belopp anges detta även uttryckligen]
- (iii) Andra villkor avseende förtida inlösen på begäran av Emittenten: [ ]
18. **Förtida inlösen på begäran av Fordringshavare** [Tillämpligt/Inte tillämpligt]
- (i) Dag(ar) då förtida inlösen kan ske: [ ]
- (ii) Lösenbelopp eller villkor för beräkning av förtida inlösenbelopp: [Ange eller bilägg beskrivning, om förtida inlösenbelopp kan understiga Nominellt Belopp anges detta även uttryckligen]
- (iii) Andra villkor avseende förtida inlösen på begäran av Fordringshavare: [ ]
19. **Återbetalningsbelopp vid ordinarie Återbetalningsdag** [SEK [ ] per Obligation / annat / Se bilaga [ ]]
- Om Återbetalningsbeloppet beräknas utifrån underliggande Referensfaktor[er]/formel/annan variabel:

(i) Referensfaktor[er]/formel/annan variabel: [Ange eller bilägg beskrivning]

(ii) Beräkningsagent: [Emittenten/ annan]

(iii) Villkoren för fastställande av återbetalningsbelopp på basis av underliggande Referensfaktor[er]/formel/annan variabel: [Ange eller bilägg villkoren]

(iv) Villkor om förändringar pga. marknadsavbrott eller justeringshändelser hänförliga till underliggande Referensfaktor[er]/formel/annan variabel: [Se ovan]

**20. Återbetalningsbelopp för Skuldförbindelser vid ordinarie Återbetalningsdag** [Lägst SEK [ ] per Obligation / annat / Se bilaga [ ]]

Om Återbetalningsbeloppet beräknas utifrån underliggande Referensfaktor[er]/formel/annan variabel:

(i) Referensfaktor[er]/formel/annan variabel: [Ange eller bilägg beskrivning]

(ii) Beräkningsagent: [Emittenten/ annan]

(iii) Villkoren för fastställande av återbetalningsbelopp på basis av underliggande Referensfaktor[er]/formel/annan variabel: [Ange eller bilägg villkoren]

(iv) Villkor om förändringar pga. marknadsavbrott eller justeringshändelser hänförliga till underliggande Referensfaktor[er]/formel/annan variabel: [Se ovan]

(v) Särskild upplysning: Investerares bör särskilt uppmärksamma att Återbetalningsbeloppet kan komma att understiga det Nominella Beloppet även på den ordinarie Återbetalningsdagen beroende på utvecklingen för [Referensfaktor[er]/formel/annan variabel].

**ÖVRIGA VILLKOR AVSEENDE OBLIGATIONERNA**

**21. Form:** Skuldförbindelse enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument

22. Central värdepappersförvarare: Euroclear Sweden AB, orgnr 556112-8074, Box 7822, SE-103 97 Stockholm
23. Särskilda villkor avseende affärs- och bankdagar o.d.: [Inte tillämpligt]
24. Villkor avseende Obligationerna med amortering: [Inte tillämpligt/ *ange villkor avseende belopp och datum*]
25. Andra Slutliga Villkor: [Inte tillämpligt/*ange andra slutliga villkor*]

#### **PLACERING, TILLDELNING M.M.**

26. (i) Om syndikerad placering, uppgifter om placeringsgarantier och garanter: [Inte tillämpligt/ *Ange namn och adresser, åtaganden avseende placeringsgarantier samt uppgift om totalbelopp för garanti- och placeringsprovisioner*]
- (ii) Dag för avtal om placeringsgarantier: [Inte tillämpligt/ *Ange datum*]
- (iii) Stabiliseringsåtgärder (i förekommande fall): [Inte tillämpligt / *Ange stabiliseringsansvarig(-a) enligt nedan*]  
 [I samband med emissionen av Obligationerna kan *[ange stabiliseringsansvarig(-a)]* ("Stabiliseringsansvarig") (eller personer som agerar för den Stabiliseringsansvariges räkning) kan komma att övertilldela Obligationerna (förutsatt att det sammanlagda Nominella Beloppet av tilldelade Obligationer inte överstiger 105% av det sammanlagda Nominella Beloppet för respektive Lån eller genomföra transaktioner i syfte att stödja kursen för Obligationer på en högre nivå än vad som annars kunde råda. Det finns dock inte någon garanti för att den Stabiliseringsansvarige (eller personer som agerar för den Stabiliseringsansvariges räkning) kommer att vidta någon stabiliseringsåtgärd. Varje stabiliseringsåtgärd kan påbörjas efter vederbörligt offentliggörande av villkoren för erbjudandet avseende Lånet och, om dessa vidtas, kan avslutas när som helst men måste avslutas senast vid den tidigare tidpunkten av 30 dagar efter Likviddagen och 60 dagar efter tilldelning av det aktuella Lånet. Sådana stabiliseringsåtgärder skall genomföras i enlighet med samtliga tillämpliga lagar, föreskrifter och regler.]]
27. Om icke-syndikerad, namn och adress för återförsäljare (om annan än Emittenten): [Inte tillämpligt/ *Ange namn och adress*]
28. Ytterligare försäljningsrestriktioner: [Inte tillämpligt / *Ange information*]

## **[ANSÖKAN OM INREGISTRERING OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL**

Dessa Slutliga Villkor utgör de slutliga villkoren som erfordras för att inregistrera vid börs och uppta till handel de Obligationer som omfattas av de Slutliga Villkoren under Danske Bank A/S SEK 30 000 000 000 svenska Program. Emittenten ansöker härmed om inregistrering och upptagande till handel på [[Privatobligationslistan (Strukturerade Produkter)/(Tailor Made Products)] hos NASDAQ OMX Stockholm AB.]. ]

## **FÖRSÄKRAN OCH BETALNINGSÅTAGANDE**

Emittenten är ansvarig för informationen i detta Grundprospekt. Emittenten försäkrar att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta Grundprospekt, såvitt Emittenten vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Emittenten bekräftar härmed att de Slutliga Villkoren tillsammans med de Allmänna Villkoren i Bankens svenska MTN-Program är gällande för Obligationerna och Emittenten förbinder sig härmed att erlägga betalning i enlighet med de Allmänna Villkoren såsom dessa justerats och kompletterats genom dessa Slutliga Villkor.

Stockholm den [●]

## **DANSKE BANK A/S**

genom

---

Underskrift

---

Underskrift

---

Namnförtydligande

---

Namnförtydligande



## DEL 2 - ÖVRIG INFORMATION

### 1 Inregistrering vid börs

[Ansökan har gjorts eller kommer att göras om att dessa Obligationer skall inregistreras vid börs enligt lagen om värdepappersmarknaden och upptas till handel på [Privatobligationslistan (Strukturerade Produkter)/(Tailor Made Products) hos NASDAQ OMX Stockholm AB] med planerad första handelsdag den [ ], dvs. [på/[ ] dagar efter Likviddagen]. / Inte tillämpligt.]

### 2 Intressen av betydelse i emissionen eller erbjudandet

Såvitt känt för Emittenten finns det inte några fysiska eller juridiska personer som är involverade i emissionen eller erbjudandet som har något intresse av betydelse för emissionen eller erbjudandet.

*[Ovanstående skrivning justeras om någon person involverad i emissionen/erbjudandet har ett intresse av betydelse i emissionen/erbjudandet och kompletteras med beskrivning]*

### 3 Motiv och villkor för erbjudandet m.m.

- |        |                          |                                                                                                                                                                                                           |
|--------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (i)    | Motiv för erbjudandet:   | [Se avsnittet “Användning av tillförda medel” på sidan 76 i Grundprospektet]<br><i>[Om andra motiv än vad som anges i Grundprospektet, kompletteras beskrivningen här]</i>                                |
| (ii)   | Högsta emissionsbelopp:  | Lånets totala Nominella Belopp uppgår till SEK ● vid full teckning (med möjlighet att utöka beloppet).                                                                                                    |
| (iii)  | Högsta emissionslikvid:  | Vid full teckning kommer emissionslikviden att uppgå till SEK ● före avdrag för Bankens kostnader förknippade med emissionen.<br><i>[Om emissionskurs ej fastställd, ange antagande för uppgiften]</i>    |
| (iv)   | Emissionskostnader:      | Utöver Courtage nedan, se även avsnitt “Avgifter och ersättning till Banken” på sidan 76 i Grundprospektet.<br><i>[Inkludera ytterligare/annan beskrivning om relevant]</i>                               |
| (v)    | Anmälningssperiod:       | Från och med den ● till och med den ●.                                                                                                                                                                    |
| (vi)   | Teckningsanmälan:        | Teckningsanmälan skall vara Emittenten tillhanda före Anmälningssperiodens slut. Anmälningssedel och ytterligare information om teckningen kan erhållas på något av Emittentens kontor i Sverige.         |
| (vii)  | Lägsta Placeringsbelopp: | Lägsta belopp att placera uppgår till SEK ● (varav SEK ● utgör överkurs och SEK ● motsvarar Nominellt Belopp för per Obligation)<br><i>[Om emissionskurs ej fastställd, ange antagande för uppgiften]</i> |
| (viii) | Courtage:                | Vid teckning av Obligationerna tillkommer ett courtage om ●% beräknat på placeringsbeloppet (dvs.                                                                                                         |

SEK ● vid lägsta placeringsbelopp).[ För kunder med VP-konto är minimicourtage ● kronor. Kunder som tecknar sig online via Hembanken betalar ett courtage på ●% av placerat likvidbelopp utan minimicourtage.]

- (ix) Likviddag och betalning: Den ● (“**Likviddagen**”). Betalning sker genom att Emittenten på Likviddagen drar likvidbeloppet och courtage från placerarens konto i Danske Bank. Alla beräkningar och betalningar sker i Obligationernas Valuta. Leverans av Obligationerna sker i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och äger rum på [Likviddagen/senast den ●].
- (x) Tilldelning: Tilldelning bestäms av Emittenten. Bekräftelse på tilldelning kommer att meddelas Fordringshavaren skriftligen snarast möjligt efter Likviddagen. Vid överteckning bestäms tilldelningen av Emittenten och ingen garanti beträffande tilldelning kan lämnas. Vid överteckning kommer Likvidbeloppet avseende de Obligationer som inte tilldelats en tecknare att återbetalas av Emittenten till ett konto som anvisats av denna tecknare. Tilldelning till anställd i Emittenten kan komma i fråga och ska i sådant fall ske i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och Svenska Fondhandlareföreningens regler.
- (xi) Villkor för emissionens genomförande: Emittenten förbehåller sig rätten att ställa in emissionen om (i) det sammanlagda tecknade Nominella Beloppet understiger SEK ●, [(ii) [Deltagandegraden] [●] inte kan fastställas till minst ●] eller [(iii)] någon omständighet inträffar som enligt Emittentens bedömning kan äventyra emissionens genomförande. Underrättelse om inställd emission lämnas skriftligen till berörda placerare snarast möjligt efter inställandet.

#### **4 [Endast för Obligationer med Fast ränta - Avkastning]**

Beräknad avkastning är ●, beräknad på följande sätt: [inkludera beskrivning av beräkningen]. Avkastningen är beräknad utifrån *emissionskursen* och utgör inte en indikation om vilken avkastning som kommer att erhållas i framtiden.]

#### **5 [Endast för Obligationer med Rörlig ränta - Historiska räntesatser]**

Information om historiska nivåer för [STIBOR/EURIBOR/ANNAN] kan erhållas från [Telerate].]

#### **6 [Endast för Obligationer med konstruktion relaterad till Referensfaktor[er] eller annan variabel konstruktion - Utveckling för underliggande**

**Referensfaktor[er]/Formel/annan variabel, förklaring om inverkan på investeringens värde, sammanhängande risker och annan information om underliggande Referensfaktor[er]**

*[Inkludera uppgift om var information om tidigare och fortsatt utveckling och volatilitet för varje Referensfaktorindexet/formeln/annan variabel kan erhållas samt en klar och fullständig förklaring om hur värdet på investeringen påverkas av det underliggande instrumentet, särskilt i de situationer då riskerna är mest uppenbara. När underliggande instrument är ett värdepapper, inkludera namn och ISIN (eller motsvarande). När underliggande instrument är ett index, inkludera namn på varje Referensfaktor och en beskrivning av hur varje Referensfaktor är sammansatt eller var information om detta kan erhållas. Om underliggande Referensfaktor eller variabel består av en korg, inkludera uppgift om relevanta viktal. Uppgift om, efterföljande information om underliggande Referensfaktor/variabel o.d. kommer att offentliggöras. Relevanta disclaimers enligt licensavtal o.d. bör inkluderas i dokumentationen]*

**7 [För Skuldförbindelser skall följande information tas med - Återbetalningsbeloppet [kan bli lägre än Nominellt Belopp / saknar nedre gräns på Återbetalningsdagen]**

Investerare bör särskilt uppmärksamma att det Återbetalningsbelopp som Emittenten skall erlägga vid ordinarie Återbetalningsdag kan bli såväl högre lägre än det investerade beloppet. Beroende på hur [underliggande Referensfaktor/formel/annan variabel] utvecklas under löptiden kan Återbetalningsbeloppet komma att understiga Skuldförbindelsernas Nominella Belopp och kan i händelse av en starkt negativ utveckling komma att fastställas till noll kronor. De underliggande Referensfaktorerna har en mycket stark inverkan på Återbetalningsbeloppets storlek eftersom det inte finns en nedre gräns för beloppet [ange nedre gräns där sådan finns]. Om detta skulle inträffa är Skuldförbindelsen värdelös även om den innehas på Återbetalningsdagen. Denna risk tenderar till att redan före Återbetalningsdagen sänka marknadsvärdet på skuldförbindelser med likartad konstruktion, vilket påverkar möjligheterna att undvika förlustrisken genom att avyttra Skuldförbindelserna före Återbetalningsdagen. [Ovanstående text skall tas med i samtliga de fall då Emittenten inte med säkerhet är skyldig att betala lägst Nominellt Belopp på den ordinarie Återbetalningsdagen.]]

**8 Operationell information**

ISIN: [ ]

Rätt till uppgifter: Emittenten förbehåller sig rätten att på begäran få tillgång till fullständig information från Euroclear Sweden AB om varje Avstämningskonto, t.ex. uppgift om Fordringshavare, skuldbelopp, belastningar på kontot.

Annan central [ ]  
värdepappersförvarare än  
Euroclear Sweden AB  
enligt lagen om  
kontoföring av finansiella  
instrument:

## ANVÄNDNING AV TILLFÖRDA MEDEL

Tillförda medel från respektive emission av Obligationer kommer att användas av Banken för att möta en del av sitt finansieringsbehov.

### Avgifter och ersättning till Banken

Utöver det courtage och andra avgifter som anges i de Slutliga Villkoren kan beträffande strukturerade placeringsprodukter noteras följande.

Den exakta totala ersättningen till Banken för att administrera emissionen är ej känd på förhand och beror bland annat på ränteförändringar, förändringar i optionspriser och emissionsvolym. Ersättningen som ingår i placeringsbeloppet uppskattas till maximalt ca 1,3 % av Nominellt Belopp per år (vid antagandet att Obligationen innehas till ordinarie förfall) exklusive courtage och används bland annat för att täcka till exempel inregistreringskostnader vid NASDAQ OMX Stockholm AB eller annan reglerad marknadsplats, anslutningsavgift till clearingsystem, kostnader för dokumentation, administrationskostnader och riskhanteringskostnader.

### Incitament

I syfte att höja kvaliteten på en investerares investeringsprocess kan Banken erhålla eller utge ersättning (incitament) vid förmedling av Obligationer. Banken lämnar normalt uppgifter om förekommande incitament i sammanfattande form och på kundens begäran lämnas även kompletterande information. I samtliga fall då Banken tar emot eller utger incitament sker detta dock alltid med iakttagande av de begränsningar som gäller för vilka typer av ersättningar Banken får motta eller utge. Nedan ges en kort översikt.

Incitament kan exempelvis erhållas eller utges som 1) en engångsersättning vid försäljning i form av en procentsats på det investerade kapitalet; 2) en årlig ersättning på basis av det investerade kapitalet under året; eller 3) en kombination av 1 och 2. Det kan även förekomma andra beräkningsmodeller för fastställande av incitamenten för en enskild emission eller aktör.

#### *Ersättning till Banken från utomstående*

Banken har avtal med en rad leverantörer av produkter och tjänster och kan därigenom bereda Bankens kunder utbud och villkor som kunderna normalt inte skulle få om inte Banken tillhandahållit denna service. Till exempel kan Banken emittera Obligationer som ger en underliggande exponering mot en viss fond eller en viss strategi. Banken kan i sådana fall vara berättigad till ersättning från den som tillhandahåller fonden eller strategin. Ersättningen är utformad på sådant sätt att den syftar till att höja kvalitén på produkten utan att strida mot Bankens förpliktelser att tillvarata kundernas intressen.

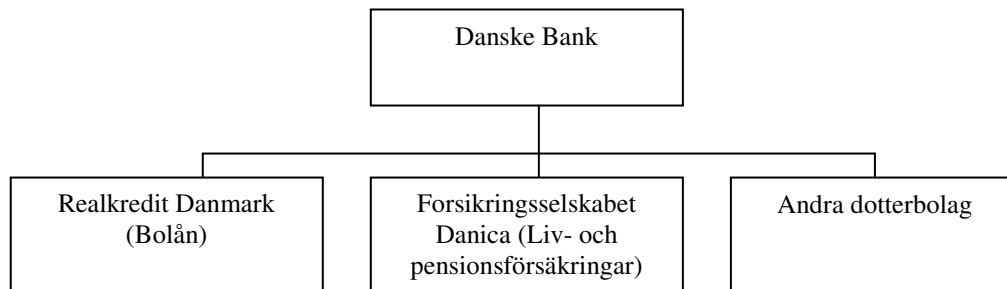
#### *Ersättning från Banken till utomstående*

Utöver de kostnader som angetts ovan förekommer det även andra ersättningar som Banken kan komma att betala i samband med en emission under Programmet. Det förekommer t.ex. att Bankens Obligationer marknadsförs av externa parter - andra banker, värdepappersbolag eller försäkringsförmedlare m.fl. - och Banken kan i sådana fall ha avtalat med den utomstående parten om att den parten ska få ersättning av Banken för sitt marknadsföringsarbete.

## BESKRIVNING AV EMITTENTEN

### Danske Bank-koncernen

Nedan följer en skiss över Koncernen:



Danske Bank-koncernen är den största aktören i Danmark inom finansiella tjänster – och en av de största i Norden – baserat på totala tillgångar per den 31 december 2011. Koncernen tillhandahåller kunder i Danmark och på dess övriga marknader ett brett utbud av tjänster inklusive inom bank, bolån, finansiering, försäkring, värdepappershandel, leasing, fastighetsmäklari och kapitalförvaltning. Koncernen har en ledande marknadsposition i Danmark och är en av de större bankerna i Nordirland och Finland. Koncernen har också betydande verksamhet i dess andra huvudmarknader i Sverige, Norge, Irland och de baltiska länderna. Koncernen betjänar för närvarande cirka fem miljoner kunder och dess digitala onlinetjänster används av cirka 2,1 miljoner kunder. Per den 31 december 2011 uppgick Koncernen totala tillgångar till DKK 3 424 miljarder och Koncernen hade cirka 21 500 anställda.

Som framgår av diagrammet ovan är Danske Bank moderbolag till Danske Bank-Koncernen, som omfattar Realkredit Danmark A/S (bolån), Forsikringsselskabet Danica (liv- och pensionsförsäkringar) och andra dotterbolag. Banken är en internationell privatkundorienterad bank som bedriver verksamhet i 15 länder med fokus på den nordiska regionen. I Danmark betjänas kunderna också av avdelningar hos huvudkontoret, finanscentra och genom dotterbolag. Koncernen har filialer i London, Hamburg och Warszawa och ett representationskontor i Moskva. Dess dotterföretag i Luxemburg betjänar Private Banking-kunder och ett annat dotterföretag i St. Petersburg betjänar bolagskunder. Koncernen bedriver också mäklarverksamhet i New York.

Bankens firma är Danske Bank A/S och dess registrerade adress är Holmens Kanal 2-12, DK-1092 Köpenhamn K, Danmark, telefonnumret är +45 33 44 00 00. Danske Bank är registrerat hos Danish Commerce and Companies Agency, CVR Nr. 61126228. Den svenska filialen Danske Bank A/S, Danmark, Sverige filial (Finansinspektionens registreringsnummer 516401-9811) utgör en del av den juridiska personen Danske Bank A/S.

### Koncernens historik

Banken grundades 1871 och har under åren fusionerats med flera finansiella institut. Banken är en bank med begränsat ansvar och bedriver sin verksamhet i enlighet med dansk lagstiftning (Financial Business Act).

Under de senaste 15 åren har Banken genom olika företagsförvärv stärkt sin nordiska position. År 1997 förvärvades Östgöta Enskilda Bank i Sverige, år 1999 förvärvades Fokus Bank i Norge och år 2000

förvärvades RealDanmark med dess dotterbolag BG Bank och Realkredit Danmark A/S. I februari 2005 godkändes Bankens köp av Northern Bank och National Irish Bank i Nordirland respektive Irland och i slutet av januari 2007 godkändes Bankens köp av Sampo Bank i Finland, vilket även inkluderade Sampo Banks verksamheter i de tre baltiska staterna samt ett dotterbolag i St. Petersburg, Ryssland.

Östgöta Enskilda Banks samtliga kontor omvandlades den 1 juni 1998 till Danske Bank-kontor och den 1 april 2007 omvandlades all kontor tillhörande Fokus Bank och National Irish Bank till Danske Bank-kontor. I juni 2008 omvandlades de tre baltiska bankerna till Danske Bank-kontor.

## Finansiella huvudpunkter

|                                                 |           | (DKKm)    |           | Index | (EURm)  |         |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------|---------|---------|
| Danske Bank-koncernen                           | Q1 2012   | 2011      | 2010      | 11/10 | 2011    | 2010    |
| Totala intäkter                                 | 12 353    | 43 377    | 46 277    | 78    | 5 835   | 6 208   |
| Rörelsekostnader                                | 6 850     | 25 987    | 26 010    | 90    | 3 496   | 3 489   |
| Resultat före reserveringar för kreditförluster | 5 503     |           |           |       |         |         |
|                                                 |           | 17 390    | 20 267    | 67    | 2 339   | 2 719   |
| Reserveringar för kreditförluster               | 3 922     | 13 185    | 13 817    | 54    | 1 774   | 1 854   |
| Resultat före skatt                             | 1 581     | 4 205     | 6 450     | 136   | 566     | 865     |
| Totala tillgångar                               | 3 500 474 | 3 424 403 | 3 213 886 | 104   | 460 628 | 431 139 |
| Utlåning (upplupet anskaffningsvärde)           | 1 205 235 | 1 126 482 | 1 146 731 | 102   | 151 527 | 153 832 |
| Utlåning (verkligt värde)                       | 718 744   | 720 741   | 701 715   | 102   | 96 949  | 94 134  |
| Tillgångar i handelslager                       | 869 047   | 909 755   | 641 993   | 104   | 122 374 | 86 123  |
| Insättningar                                    | 854 520   | 848 994   | 861 053   | 100   | 114 201 | 115 509 |
| Resultat per aktie (DKK)                        | 0,8       | 1,9       | 4,9       | -     | 0,3     | 0,7     |
| Solvensgrad (%)                                 | 17,6      | 17,9      | 17,7      | -     | -       | -       |
| Kärnprimärkapitaltäckningsgrad (%)              | 16,0      | 16,0      | 14,8      | -     | -       | -       |
| Valutakurs (vid slutet av perioden)             |           |           |           | -     | 743,42  | 745,44  |

Källa: årsredovisningen 2011 och Kvartalsrapport för första kvartalet 2012. Aktieratio har dividerats med faktorn 1,0807 för att spegla ökningen av aktiekapital som gjordes i april 2011.

## Danske Bank-koncernens affärsområden

Koncernens affärsområden består av fem områden: Bankaktiviteter (*Banking Activities*), Danske Markets, Danske Capital, Danica Pensions och Övriga områden.

### Bankaktiviteter (*Banking Activities*)

Bankaktiviteter tillhandahåller produkter och tjänster till alla kategorier av privatkunder och företagskunder. Koncernens finanscentra betjänar stora företags- och Private Banking-kunder. Bankaktiviteter omfattar även Koncernens samtliga fastighetsfinansieringsverksamhet och fastighetsmäklarverksamhet. Fastighetsfinansieringsverksamheten i Danmark bedrivs genom Realkredit Danmark. Fastighetsmäklarverksamheten bedrivs genom "home" i Danmark, SkandiaMäklarna i Sverige och Fokus Krogsveen i Norge.

Den följande tabellen innehåller viss information avseende Koncernens verksamhet inom Bankaktiviteter i de större geografiska områdena där den är verksam:

| Per den 31 december 2011                      |                            |              |                                            |
|-----------------------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------------------------------|
|                                               | Huvudsakliga<br>Varumärken | Antal kontor | Uppskattat antal<br>kunder<br>(i tusental) |
| Bankaktiviteter Danmark .....                 | Danske Bank                | 317          | 2 300                                      |
|                                               | Realkredit Danmark         |              |                                            |
| Bankaktiviteter Finland.....                  | Sampo Pankki               | 119          | 1 210                                      |
| Bankaktiviteter Sverige.....                  | Östgöta Enskilda Bank      |              |                                            |
|                                               | Provinsbankerna            | 50           | 241                                        |
| Bankaktiviteter Norge .....                   | Fokus Bank                 | 45           | 286                                        |
| Bankaktiviteter Nordirland .....              | Northern Bank              | 76           | 528                                        |
| Bankaktiviteter Irland .....                  | National Irish Bank        | 32           | 164                                        |
| Bankaktiviteter Baltikum <sup>(1)</sup> ..... | Sampo Pank (Estland)       | 16           | 134                                        |
|                                               | Danske Banka (Lettland)    | 4            | 13                                         |
|                                               | Danske Bankas (Litauen)    | 13           | 152                                        |

<sup>(1)</sup> Bankaktiviteter Baltikum omfattar Danske Banks verksamhet i Estland, Lettland och Litauen.

Den 1 januari 2011 delades Bankaktiviteter till enheten Retail Banking och enheten Corporate & Institutional (CIB) på den nordiska marknaden. I samband med upprättandet av Koncernens nya enhet Corporate Banking så flyttades enheten Corporate Finance från Danske Markets till Bankinaktiviteter från den 1 januari 2011. Corporate Finance tillhandahåller finansiella produkter, rådgivningstjänster i samband med fusioner och företagsförvärv samt assistans vid emissioner av aktie- och skuldförbindelser på de internationella finansiella marknaderna, till stora företagskunder och institutionella kunder.

## Danske Markets

Danske Markets är ansvarigt för Koncernens verksamhet på kapitalmarknaden. Handelsverksamheten består, bland annat, av handel med ränteprodukter, valuta och aktier. Enheten Group Treasury är ansvarig för Bankens strategiska ränte- valuta- och aktieportföljer. Enheten Institutional Banking omfattar rådgivningstjänster till internationella finansiella institutioner utanför Norden, medan tjänster till nordiska finansiella institutioner utgör del av Koncernens Bankaktiviteter. Per den 31 december 2011 hade Danske Market 852 anställda.

## Danske Capital

Danske Capital utvecklar och erbjuder investeringstjänster och kapitalförvaltningsprodukter, vilka erbjuds via Koncernens kontorsnät och finanscentra samt direkt gentemot företag och institutionella investerare samt externa distributörer. Danske Capital biträder Koncernens Bankaktiviteter genom att utveckla och förvalta Koncernens Private Banking- och Förmögenhetsförvaltningskoncept. Danske Bank i Luxemburg tillhandahåller internationella Private Banking-tjänster till kunder utanför Koncernens hemmamarknader. Per den 31 december 2011 hade Danske Capital 569 anställda och representerades i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Estland, Lettland och Luxemburg. Per den 31 december 2011 uppgick tillgångar under förvaltning av Danske Capital till DKK 606 miljarder.

## Danica Pension

Koncernens försäkringsverksamhet omfattar livförsäkring, unit-linked försäkring och personskadeförsäkring.

Danica Pension och riktar sig gentemot både privat- och företagskunder. Produkterna marknadsförs genom en rad distributionskanaler inom Koncernen, främst genom bankenheter och Danica Pensions egna förmedlare och rådgivare. Danica Pension säljer två marknadsbaserade produktgrupper: Danica Balance och Danica Link. Produkter i dessa grupper möjliggör för kunder att välja deras egna investeringsprofiler och avkastningen på sparandet beror på marknadstrender. Danica Pension säljer också Danica Traditionel, en produkt som inte erbjuder individuella investeringsprofiler och för vilken Danica Pension bestämmer räntan på försäkringstagarnas sparande. Per den 31 december 2011 hade Danica Pension 833 anställda.

Per den 31 december 2011 uppgick Danica Pensions totala investerade tillgångar (kunders medel) till DKK 264 miljarder, med unit-linked tillgångar (tillgångar som förvaltas för försäkringstagarna) uppgående till DKK 6 miljarder.

## Övriga områden

Övriga områden omfattar Koncernens supportfunktioner och fastighetsverksamhet. Övriga områden inkluderar även koncerninterna elimineringar däribland eliminering av intäkter från innehav av egna aktier. Dessutom omfattar Övriga områden Koncernens kapitalcenter. Koncernens supportfunktioner består huvudsakligen av Group Business Development & Marketing, Shared Services Center, Group HR, Group Communications, Group Finance, Group Credits och Group Risk.

## Finansieringsstruktur

Koncernen bedömer regelbundet sammansättningen av dess finansiering för att säkerställa att den har en väl diversifierad finansieringsbas. Koncernens insättningar från privatkunder spelar en viktig roll i detta hänseende.

Dessutom Koncernen har heltäckande och väl etablerade finansieringsprogram, inklusive säkerställda obligationer. De existerande certifikat- och EMTN-programmen används för kort och medellång finansiering. Emissioner av säkerställda obligationer används främst för längre finansiering. Säkerställda obligationer bidrar därmed till diversifiering av Koncernens finansiering beträffande investerare och förfallotider.

### Koncernens finansieringskällor (per slag) (årsslut)

| (%)                                                       | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------------------------------|------|------|
| Centralbanker, kreditinstitutioner och repo-transaktioner | 19   | 15   |
| Kortfristiga obligationer                                 | 3    | 7    |
| Långfristiga obligationer                                 | 13   | 13   |
| Danska bostadsobligationer (matchningsfinansierade)       | 24   | 24   |
| Insättningar                                              | 33   | 34   |
| Efterställda skulder                                      | 3    | 3    |
| Eget kapital                                              | 5    | 4    |
| Totalt                                                    | 100  | 100  |

Källa: årsredovisning 2011, sid. 155.

Danske Bank har två kanaler genom vilka den beviljar bolån: (i) Realkredit Danmark A/S och (ii) Banken själv.

Bolånen i Realkredit Danmark A/S plattform är matchningsfinansierade genom emissioner av bostadsobligationer enligt dansk lagstiftning (*Mortgage-Credit Loans and Mortgage Bonds Act*) och



verkställighetsföreskrifter utgivna av den danska tillsynsmyndigheten. Matchningsfinansiering innebär att Koncernen inte har någon refinansierings- eller ränterisk avseende lånen.

Realkredit Danmark A/S emitterar för närvarande säkerställda obligationer endast genom Realkredit Danmark A/S.

## Eget kapital

Bankens eget kapital var i slutet av 2011 DKK 126 miljarder (EUR 16,9 miljarder) jämfört med DKK 105 miljarder (EUR 14 miljarder) vid slutet av år 2010. Utvecklingen av Bankens eget kapital reflekterar årets intäkter.

I slutet av 2011 uppgick Danske Banks aktiekapital till totalt DKK 9 317 390 340 (EUR 1 253 miljarder) baserat på 931 739 034 aktier, envar med ett nominellt belopp om DKK 10. Danske Banks aktier är noterade på NASDAQ OMX Köpenhamn.

Vid utgången av år 2011 hade Banken cirka 338 000 aktieägare. Enligt den danska aktiebolagslagen skall en aktieägare offentliggöra sitt aktieinnehav om det överstiger 5 eller högre procenttal delbara med 5. Tre aktieägargrupperingar har underrättat Banken om att de äger mer än fem procent av aktiekapitalet vid utgången av 2011:

- A.P. Möller och Chastine Mc-Kinney Möller Foundation, Köpenhamn, har rapporterat om ett aktieinnehav (direkt och indirekt) uppgående till 22,84 procent (av vilket A.P. Møller direkt innehar 20 procent) av aktiekapitalet i Banken.
- Realdania, Köpenhamn, har rapporterat om ett direkt aktieinnehav uppgående till 10,07 procent av aktiekapitalet i Banken; och
- Cevian Capital II GP Limited, har rapporterat om ett aktieinnehav uppgående till 5,02 procent av aktiekapitalet i Banken.

Banken uppskattar att cirka 37 procent av aktiekapitalet innehas av icke danska investerare. Av dessa investerare är de flesta baserade i Storbritannien och USA.

I avvaktan på de kommande nya kapitalkraven under Basel III så förstärkte Banken sin kapitalposition under våren 2011 genom ett till fullo garanterat erbjudande om teckningsrätter. Syftet med erbjudandet var initialt att öka Bankens aktiekapital till en nivå som ledningen ansåg nödvändig med anledning av kommande reglering.

Nettointäkterna erbjudandet om teckningsrätter uppgick till DKK 19,8 miljarder. Efteråt uppgick aktiekapital till DKK 9 317 390 340 (EUR 1 253 miljarder)<sup>3</sup> baserat på 931 739 034 aktier.

## Kapital och solvens

I enlighet med dansk lagstiftning om statligt kapitaltillskott i kreditinstitutioner m.m. ("**Kreditlagen**") har en stödplan upprättats varigenom den danska staten kommer erbjuda att tillskjuta statsmedel som primärhybridkapital (*tier 1*) och/eller garantera emissioner av primärhybridkapital för danska banker och bolånekreditinstitutioner. Kapitaltillskotten kommer vara i form av primärhybridkapital utan fastställt förfall och med en möjlig inlösen efter tre år. Inlösen kommer vara förbehållet erhållande av godkännande från den danska tillsynsmyndigheten.

Vid en bolagsstämma för Emittenten som hölls den 4 mars 2009 så bemyndigades styrelsen av aktieägarna att ansöka om och implementera en injektion av primärhybridkapital från den danska

---

<sup>3</sup> Valutakurs per den 6 april 2011 = 7,4569 DKK per EUR

staten. I maj 2009 erhöll Danske Bank och Realkredit Danmark efterställt lånekapital från den danska staten i form av primärhybridkapital uppskattningsvis om DKK 24 miljarder respektive DKK 2 miljarder. De efterställda lånen har stärkt kapitalbasen och Koncernen är bättre förberedd på att motstå förluster orsakade av den ekonomiska nedgången. Den första tabellen nedan visar solvens- och primärkapitaltäckningsgrad. Den andra tabellen visar de riskvägda tillgångarna, efterställda skulder och hybridkapital. Räntenivån (definierad som ”årlig yield”) på lån från den danska staten är 9,265 procent per år med årligt premium om 0,5 procentenheter per år för konverteringsmöjligheten. Räntenivån kommer öka om Emittenten betalar ut vinstutdelning överstigande DKK 4,9 miljarder per år.

I enlighet med ett avtal om statsfinansierade kapitaltillskott mellan Emittenten och den danska staten, daterat den 5 maj 2009 (det ”Statsfinansierade Hybridavtalet”) så är Emittenten, bland andra saker, begränsad vad gäller kapitalminskning, återköp av egna aktier och villkor för nya och existerande aktieemissioner, restriktioner avseende vinstutdelning, restriktioner avseende användande av medel för att finansiera verksamheter som inte tillåts enligt Kreditlagen och vissa villkor avseende betalningar till ledning och bonusar. Det Statsfinansierade Hybridavtalet utgör bilaga till bolagsordningen som finns tillgänglig från de platser som anges på sid. 95.

#### Danske Bank-koncernen

| (%)                                                                               | 31 mars 2012 | 31 dec 2011 | 31 dec 2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Solvensgrad                                                                       | 17,6         | 17,9        | 17,7        |
| Primärkapitaltäckningsgrad ( <i>tier 1</i> )                                      | 16,0         | 16,0        | 14,8        |
| Kärnprimärkapitaltäckningsgrad ( <i>core tier 1</i> ),<br>exklusive hybridkapital | 12,0         | 11,8        | 10,1        |

Källa: årsredovisningen 2011, sid. 65 och kvartalsrapporten för första kvartalet 2012 sid. 26

#### Danske Bank-koncernen

|                                                               | (DKKm)         |                | (EURm)         |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                               | 31 mar<br>2012 | 31 dec<br>2011 | 31 dec<br>2011 | 31 dec<br>2010 |
| Riskvägda tillgångar                                          | 900 258        | 905 979        | 844 209        | 121 866        |
| Efterställda skulder, exklusive<br>hybridkapital              | 17 687         | 18 727         | 29 552         | 2 519          |
| Hybridkapital                                                 | -              | 44 850         | 44 604         | 6 033          |
| Hybridkapital inkluderat i<br>primärkapital ( <i>tier 1</i> ) | 40 140         | 42 366         | 42 208         | 5 669          |
|                                                               |                |                |                | 5 662          |

Källa: (Belopp i DKK) Årsredovisningen 2011, sidorna 65 och 104, kvartalsrapporten för första kvartalet 2012 sid. 26

Solvensmarginalen var den 31 mars 2012 17,6 procent, med 12,0 procent härlett ur kärnprimärkapital (*core tier 1*) och 16,0 procent härlett ur primärkapital (*tier 1*).

Vid slutet av 2011 uppgick Koncernens riskvägda tillgångar (”RVT”) till DKK 906,0 miljarder jämfört med DKK 844,2 miljarder vid slutet av 2010. Ett av de huvudsakliga skälen bakom förändringen i RVT under 2011 uppgående till DKK 61,8 miljarder var den finansiella krisen som gav upphov till utmaningar för Danske Banks modeller och parametrar, särskilt de för kreditrisk. Detta ledde till att Koncernen ägnade mer uppmärksamhet till att förbättra och vidare utveckla modellapparaten. Under det tredje kvartalet 2011 så introducerades nya modeller för att beräkna förlust vid motparters avtalsbrott och genom-cykler-sannolikhet för motparters avtalsbrott ledde till en ökning av RVT uppgående till DKK 34 miljarder. Koncernen har uppfattningen att den nya modellapparaten producerar tillräckligt försiktiga beräkningar.

En annan viktig faktor var de nya kapitalkraven för marknadsrisk som trädde i kraft vid slutet av 2011, så som angivna i CRD III, och som innefattar ett krav på att stresstesta value at risk ("VaR") för att beräkna marknadsrisk. Sett isolerat så bidrog CRD III till en ökning av RVT om DKK 11,5 miljarder.

## Risk Management

### Introduktion

Bankens procedurregler för styrelsen och direktionen ("Procedurreglerna") anger ansvaret för de två styrelserna och uppdelningen av ansvar dem emellan. Procedurreglerna och den tvådimensionella managementstrukturen, som utvecklats i enlighet med dansk lagstiftning, är centrala för organisering av risk management samt policy om bemyndigande av lånelimiter inom Koncernen.

Styrelsen fastställer övergripande policys medan direktionen bestämmer Koncernens dagliga management. Risk- och kapitalmanagements funktioner är separerade från kreditbedömning och kreditgivande funktioner.

Ansvar för daglig management av risker i Koncernen är uppdelat mellan Group Risk, Group Finance, Group Credit och Group Treasury. Koncernen har etablerat en uppdelning av åligganden mellan enheter som ingår handelstransaktioner med kunder eller på annat sätt exponerar Koncernen mot risk å ena sidan och enheter med kontroll över övergripande risk management å den andra sidan.

### Group Risk

Group Risk har övergripande ansvar för att hantera Koncernens riskpolicys och för att övervaka, följa upp och rapportera risker över risktyper och organisatoriska enheter. Chefen för Group Risk, *chief risk officer* ("CRO") rapporterar direkt till ordföranden i direktionen och är medlem i exekutivutskottet.

Group Risk stödjer den övriga risk managementorganisationen i risk managementverksamheter och rapportering. Group Risk används som sekretariat i All Risk Committee och CRO är ordförande i Model and Parameters Committee, som övervakar Koncernens användande av riskmodeller, resultat av backtests och förändring av parametrar. CRO är även ordförande i Operational Risk Committee som bedömer management av Koncernens huvudsakliga operationella risker, och Product Risk Review Committee som bedömer risker förknippade med potentiella nya produkter. En specialiserad avdelning under Group Risk ansvarar för den dagliga övervakningen av operationella risker.

Vidare så är Group Risk en referensälla för lokala rikskommittéer och är ansvarigt för Koncernens relationer med internationella kreditvärderingsinstitut.

### Group Finance

Group Finance övervakar Koncernens finansiella rapportering, budget och strategiska verksamhetsanalys, inkluderande de verktyg som används av affärsenheter för utvecklingsuppföljning och analys.

Avdelningen har även ansvar för investerarrelationer, kapitalstruktur, företagsförvävsaktiviteter. Vidare är Group Finance ansvarigt för den dagliga övervakningen och kontrollen av marknadsrisker samt sammansättningen av riskvägda tillgångar och Koncernens interna kapitalbedömningsprocess ("ICAAP").

### Group Credit

Group Credit har det övergripande ansvaret för kreditprocesser för samtliga Koncernens affärsenheter. Group Credit är ansvarigt för godkännanden som överstiger lokala utlåningsbemyndiganden, för upprättande av organisationstäckande kreditpolicys, för kontroll av fortlöpande godkännanden och

uppföljningsprocesser avseende låneboken och för att fastställa portföljlimiter för specifika verksamheter och länder samt kvartalsprocessen för beräkning av försämrade exponering.

Group Credit rapporterar till direktionen om utvecklingen för Koncernens kreditrisk. Gruppen är även ansvarig för att förbereda managementrapporter för krediter, för att övervaka kreditgodkännanden till individuella affärsenheter samt för att fastställa krav vad gäller Koncernens creditsystem och processer.

### **Group Treasury**

Group Treasury är ansvarigt för att fastställa likviditetsrisk och finansieringsbehov. Group Treasury är även ansvarigt för att utföra likviditetsstresstester i syfte att bedöma Koncernens likviditetsrisk.

Group Treasury ser även till att Koncernens strukturella likviditetsprofil gör det möjligt för Koncernen att efterfölja limiter och möta de mål som satts upp av styrelsen och All Risk Committee vid varje tidpunkt samt även i framtiden.

### **Affärsenheter (*Business Units*)**

Olika affärsenheters möjlighet att exponera Koncernen mot risker i dess dagliga verksamheter hanteras av riskpolicys, instruktioner och limiter. Koncernens riskkultur avser endast möjliggöra för Koncernen att utsätta sig för risker som är utvalda och som är godtagbara.

Riskområden som marknadsrisk och likviditetsrisk övervakas centralt i organisationen. Nya åtgärder vidtagna av lokala lagstiftare har dock lett till att Koncernen ökat sin grad av decentralisering, särskilt vad gäller likviditetsriskmanagement. Exempelvis har ett antal lokala tillgång- och åtagandemanagementkommittéer upprättats för en rad olika affärsenheter.

Utlåningsbemyndiganden för specifika kundsegment och produkter har getts till individuella affärsenheter. Olika affärsenheter vidtar grundläggande uppgifter som krävs för optimal riskmanagement. Dessa inkluderar uppdatering av uppgifter i kundregister som används för riskmanagementverktyg och modeller samt upprätthållande och uppföljning av kundrelationer.

Varje affärsenhet är ansvarigt för förberedande av dokumentation före en transaktion genomförs samt för att transaktioner dokumenteras korrekt. Varje enhet åläggs även att uppdatera information om kundrelationen och andra uppgifter som kan vara nödvändiga.

Affärsenheterna måste även tillse att riskexponeringar står i överensstämmelse med specifika risklimiter samt Koncernens andra riktlinjer.

### **Tvister**

På grund av storleken på dess verksamhet är Koncernen kontinuerligt involverad som part i olika tvisteförfaranden. Mot bakgrund av dess storlek förväntar sig Koncernen inte att utfallen av dessa pågående fall kommer att ha någon väsentlig inverkan på dess finansiella ställning eller lönsamhet. Så vitt är känt för Banken finns det heller inga förestående rättsliga förfaranden av sådan art.

### **Bankpaket**

Kapital 4a i den danska lagstiftningen om finansiell stabilitet ("**Bankpaket I**"), ("**Lag om Finansiell Stabilitet**"), upprättad som en övergångsplan där en dansk bank kunde ansöka individuellt om en statsgaranti för dess icke efterställda och icke säkerställda skulder och för dessfyllnadssäkerheter (juniora säkerställda obligationer) avseende dess säkerställda obligationer, i samtliga fall som inte emitterats efter den 31 december 2010 med förfall upp till efter tre år ("**Övergångsplanen**" eller "**Bankpaket II**"). Ansökan om en statsgaranti under Övergångsplanen var tvungen att lämnas in inte

senare än 31 december 2010. Det danska finansministeriet bemyndigades att förlänga tidsgränsen 31 december 2010.

Emittenten kunde söka en statsgaranti för dess icke efterställda och icke säkerställda skulder, inkluderande icke efterställda obligationer, och dess Seniora Skulder (juniora säkerställda obligationer), i samtliga fall inte senare än den 31 december 2010 med förfall upp till efter tre år, förutsatt att Emittenten uppfyllde solvenskraven i den danska finansiella lagstiftningen.

Statsgarantin under Övergångsplanen har getts individuellt och villkoren för statsgarantin har funnits angivna i de individuella garantidokumenterna, villkor som har varit beroende av bilaterala diskussioner mellan den bank som ansöker om statsgaranti och Finansiel Stabilitet A/S som administrerar Övergångsplanen.

Statsgarantin som faller under Övergångsplanen är förbehållen till betalning av en garantiavgift som fastställts individuellt för varje bank. Det danska finansministeriet har upprättat ett beslut som visar hur garantiavgiften fastställs och beräknas.

Från och med 1 oktober 2010 så trädde en förändrad Lag om Finansiell Stabilitet i kraft som bland annat innebär möjlighet till kontrollerade nedläggningar av stressade banker genom Finansiel Stabilitet A/S, även är känt som **"Bankpaket III"**. Den nya stödplanen är frivillig och innehåller ingen generell statsgaranti för gäldenärer.

Avsikten med de nya förfarandereglerna vid nedläggning av en stressad bank är att det ska ske snabbare än under traditionella konkursregler. De nya förfarandereglerna förändrar inte risken för gäldenärer. Gäldenärer riskerar såväl under de nya förfarandereglerna som under de traditionella konkursreglerna att förlora hela eller delar av sina krav.

Lag om Finansiell Stabilitet förändrades vidare med ikraftträdande från den 23 juni 2011 för att möjliggöra för Garantifonden för Insättare och Investerarar att bidra med finansiellt tillskott för att uppmuntra en solvent bank att ta över samtliga verksamheter från en stressad bank, inkluderande samtliga icke efterställda och icke säkerställda krav. Den 25 augusti 2011 så träffades en rad överenskommelser, efter konsoliderade initiativ, av en stor majoritet av de politiska partierna i det danska parlamentet (**"Bankpaket IV"**). Bankpaket IV stärker kompensationsplanen för att skapa större incitament för solventa banker att helt eller delvis ta över en stressad bank. Bankpaket IV möjliggör för den danska staten att bidra i kompensationsplanen med ett belopp som motsvarar den nedskrivning som hade drabbat någon statligt garanterad obligation som emitterats av den stressade banken. I motsats till Bankpaket III kommer inte icke efterställda och icke säkerställda seniora gäldenärer att lida någon förlust om Bankpaket IV tillämpas.

## Aktuell utveckling

### Kapital

Koncernens starka finansiella position bekräftades av EBA:s kapitaliseringstest av europeiska banker, vilket offentliggjorde i december 2011. Detta test utfördes för att bedöma europeiska bankers behov av omkapitalisering. Som förväntat så klarade Koncernen testet med en kapitalnivå som är betydande överstigande EBA:s krav.

### Begränsningar avseende utdelningar

Som ett resultat av Danske Banks deltagande i danska bankstödspaket kunde Banken inte dela ut vinstutdelning för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2008 och den 31 december 2009. Sen den 1 oktober 2010 och så länge som den danska staten innehar hybridkapital i Danske Bank så kan

vinstutdelning endast göras ur nettovinsten. Låneavtalet med den danska staten anger även en ökning av räntenivån om den årliga vinstutdelningen överstiger DKK 4,9 miljarder.

Mot bakgrund av den makroekonomiska osäkerheten samt näringsrättsligosäkerhet så har styrelsen rekommenderat att ingen vinstutdelning lämnas för 2011.

### Nya regleringar

Nya regleringar för den finansiella sektorn föreslås inom EU och på andra ställen. Koncernen följer denna process nära och stödjer steg som tas för att stärka tilltron till sektorn och dess förmåga att stödja ekonomisk tillväxt. Koncernen har uppfattningen att riktlinjerna inom Basel III generellt sett möter detta kriterium.

#### *Europeisk implementering av Basel III regelverket*

I december 2010 så antog Baselkommittén förslag om övervakning av banker som bland annat innebär striktare kapital- och likviditetskrav för banker ("**Basel III**"). Den 20 juli 2011 så antog den Europeiska Kommissionen ett mer än 600 sidor långt förslag om genomgång av CRD ("**CRD IV**"), inkluderande implementeringen av Basel III inom EU. Förhandlingar mellan Rådet och Europaparlamentet kommer ske fram till dess att det föreligger en slutlig version som överenskommits mellan Rådet, Europaparlamentet och Kommissionen. En slutlig version förväntas vid mitten eller slutet av 2012. Dock har inte reglerna slutligen bestämts än. Reglerna kommer träda i kraft den 1 januari 2013. Dock vad gäller kapital så kommer övergångsregler att föreslås vara på plats fram till 2019 (med möjlighet för nationella myndigheter att implementera kraven tidigare än vad som framgår av övergångsreglerna för Basel III), och bindande likviditetskrav kommer tillämpas först från 2015 när mer detaljerade regler har fastlagts.

Under CRD IV och Basel III regelverket kommer det lägsta kapitalskravet för *ordinary equity tier 1* ("**CET1**") (som inte inkluderar hybridkapital) att fasas in stegvis från dagens 2 procent av riskvägda tillgångar till upp till 9,5 procent år 2019. Kravet 9,5 procent kommer inkludera en kapitalbevarandebuffert om 2,5 procent och ett "motcykliskt buffertkrav" om 0-2,5 procent utöver lägsta kravet om 4,5 procent. Det motcykliska buffertkravet kommer vara tillämpligt på perioder av överutlåningstillväxt i ekonomin och kan variera för varje jurisdiktion. För varje systemviktig bank ("**SVB**") kommer det finnas ytterligare buffertkrav ovanpå de 9,5 procenten. Dock råder det fortfarande osäkerhet om buffertkrav för SVB kommer inkluderas i det slutliga CRD IV eller om det enbart kommer att ske på nationell nivå vad som krävs som buffertkrav för SVB. I Danmark har en SVB expertkommitté nyligen upprättats av ministeriet för handel och tillväxt. Kommittén ska lägga fram en rekommendation vid slutet av 2012 och ska innehålla kriterium och krav för att vara en dansk SVB. Danske Bank förväntar sig att Danske Bank kommer anses vara en dansk SVB.

Om en bank inte upprätthåller dessa buffertar (utöver CET1 minimikrav 4,5 procent), kommer restriktioner finnas för sådan banks möjlighet att betala vinstutdelning samt andra betalningar. Regelverket innehåller även ett striktare krav för kvalitén av det kapital som kan räknas som CET1 kapital och för beräkning av riskvägda tillgångar. På basis av förslagen så bedömer Emittenten att dess CET1 kapitalratio om 11,8 procent per den 31 december 2011 kommer reduceras med uppskattningsvis 0,7 procentenheter på basis av de till fullo infasade reglerna. Två faktorer bidrar till denna minskning: riskvägda tillgångar för huvudsakligen kreditrisker hos motparter kommer växa och reglerade avdrag från CET1 kapital huvudsakligen relaterade till en förväntad minskning av nettotillgångar i definierade förmånsplansplaner förväntas öka.

Enligt EU-regler är Koncernen ett finansiellt konglomerat och Danica inkluderas i den konsoliderade övervakningen av Koncernen. Koncernen använder EU-regler implementerade i dansk rätt för finansiella konglomerat i dess beräkningar av kapitalavdrag för Danica. I CRD IV så föreslår den Europeiska Kommissionen att de nationella övervakande myndigheterna kan tillåta finansiella

institutioner att även fortsättningsvis använda regler för konglomerat istället för de kommande avdragsreglerna i CRD IV avseende investeringar i försäkringsbolag. I de uppskattade 0,7 procentenheter effekt av CRD IV har Koncernen inte beaktat förändringar av kapitalbehandling för Danica som en följd av framtida förändringar i EU-reglerna för finansiella konglomerat. Om Danske Banks investering i Danica vid slutet av 2011 skulle behandlas i enlighet med avdragsmetoden i Basel III så bedömer Koncernen att det i sig självt skulle reducera CET1 kapitalratiot under till fullo infasade regler med ytterligare 1,0 procentenheter.

Vad gäller likviditet så föreslår den Europeiska Kommissionen en tidsram som liknar den som Baselkommittén använder för att fasa in kortfristiga Likviditetstäckningskrav ("LCR") i så motto att det kommer finnas en observationsperiod fram till introduktion av minimikrav under 2015. LCR så som föreslagen av den Europeiska Kommissionen skiljer sig från Basel III kraven på så sätt att Kommissionen inte har angett vilka tillgångar som kan inkluderas som nivå 1 och nivå 2 tillgångar vid beräkning av likviditetsbufferten. Istället så vill Kommissionen att den Europeiska bankmyndigheten (*European Banking Authority*) ("EBA") ska lägga fram ett förslag på lämpliga definitioner av likvida tillgångar utifrån ett visst kriterium till den Europeiska Kommissionen vid slutet av 2013. Den Europeiska Kommissionen kommer enligt förslaget därefter men före introduktionen av minimikravet fastställa de lämpliga definitionerna. Denna process ska tillgodose att danska säkerställda hypoteksobligationer kommer att tillåtas inkluderas i likviditetsbufferten tillsammans med bland annat statsobligationer.

Kommissionens förslag för långsiktig stabil finansiering skjuter upp beslutet huruvida det ska introduceras ett krav liknande Basel III:s krav om stabil nettofinansiering (*Net Stable Funding Requirement*) ("NSFR"). Kommissionen har därför inte angivet någon generell definition. Vid 2016 måste Kommissionen rapportera till Parlamentet och Rådet om hur de nya reglerna ska tillse att finansiella institutioner använder stabila finansieringskällor. Om nödvändigt så kommer Kommissionen bli tillfrågad om framläggande av förslag till lämplig lagstiftning. Ett politiskt beslut om lägsta nivå för NSFR kommer således inte tas förrän efter 2016.

#### *Solvens II (försäkring)*

Blickar man fram mot januari 2014 när de nya internationella försäkringssolvensreglerna, Solvens II, träder ikraft kommer kraven för kapitalstärkning inom försäkringsområdet att vara i fokus. Reglerna är avsedda att skydda kunders tillgångar och kommer generellt att öka kapitalkraven. Danica är väl förberett på de nya reglerna.

### **Organisatoriska förändringar**

Danske Bank skapar en ny organisation strukturerad utifrån tre affärsenheter: *Personal Banking*, *Business Banking* och *Corporates & Institutions*. Dessa tre enheter kommer att vara verksamma i Koncernens samtliga marknader. Den nya organisationen kommer att verkställas den 1 juni 2012. Koncernens finansiella rapportering kommer att reflektera den nya organisationsstrukturen med början från den 1 januari 2013.

De nya affärsenheterna kommer att vara ansvariga för kundrelationer, beviljande av krediter, affärsutveckling, kommunikation och marknadsföring för respektive affärsenhet. Koncernstödjande funktioner kommer att formas för att stödja de nya affärsenheterna. Group IT och Group Operations kommer att fortsätta som koncernstödjande funktioner och kommer att rapportera direkt till ordföranden för direktionen.

Den nya organisationen är det första steget i en ny strategi för Danske Bank-Koncernen. Förberedelserna för den nya strategin fortsätter och arbetet förväntas vara slutfört till utgången av år 2012.

## **Ett namn på alla marknader**

I den nya organisationsstrukturen kommer Koncernen att marknadsföra alla sina bankverksamheter under varumärket Danske Bank. Processen för varumärkesbytet kommer att vara slutförd till utgången av år 2012.

## **De irländska bankverksamheterna**

Vid National Irish Bank kommer alla lån som finansierar kommersiella fastigheter och investeringsfastigheter att överföras till en ny separat juridisk person i syfte att optimera värdet och säkerställa en kontrollerad avveckling av denna del av låneportföljen. Lånen representerar ett värde om DKK 35 miljarder eller 56 procent av National Irish Banks låneportfölj. Koncernens finansiella rapportering kommer att återspegla uppdelningen av låneportföljen senast från den 1 januari 2013.

Northern Bank och den kvarvarande delen av National Irish Bank kommer att bli helt integrerad i den nya organisationen under namnet Danske Bank. Danske Banks produkter och tjänster är fortfarande marknadsledande på Irland och Nordirland och fortsätter att vara uppskattade bland kunder. Att full uppmärksamhet ges till den sunda delen av de irländska verksamheterna kommer att gagna såväl kunderna som banken.

Den irländska ekonomin visar inte några utsikter till påtagliga förbättringar under de närmaste åren. Den inhemska fastighetsmarknaden är fortsatt svag och nedgången i fastighetspriser förväntas fortsätta och resultera i ytterligare nedskrivningar i den irländska låneportföljen. Från den 1 april 2012 till årsslutet 2014 förväntar sig Danske Bank-Koncernen att resultatföra nedskrivningar avseende Irland om DKK 5-7 miljarder. Under år 2015 förväntas nedskrivningarna ha nått en normaliserad nivå.

De potentiella nedskrivningarna är baserade på olika antaganden, inklusive ett genomsnittsvärde från toppen och genom nedgången för kommersiella fastigheter om 70 procent. Avseende fastigheter som köpts för uthyrning antas nedgången vara 70 procent och värdet för fastigheter som bebos av ägaren antas vara 60 procent.

## **Verkställande ledning**

Tonny Thierry Andersen, nuvarande VD för Danske Bank Danmark, kommer att leda den nya affärsenheten Personal Banking. Personal Banking kommer att betjäna Koncernens privatkunder, inklusive kunder inom private banking.

Thomas F. Borgen, nuvarande chef för Danske Banks internationella bankverksamheter, CIB och Danske Markets, kommer att leda den nya affärsenheten Corporates & Institutions. Affärsenheten är en sammanslagning av Danske Markets, International Banking och CIB-enheten, som betjänar Koncerns stora kunder.

Lars Mørch, nuvarande VD för Danske Bank Sverige, kommer att bli medlem i direktionen och kommer att leda den nya affärsenheten Business Banking. Business Banking kommer att betjäna Koncernens företagskunder och kommer även att omfatta Koncernens verksamheter i Baltikum.

Direktionen kommer att ha följande medlemmar från den 1 juni 2012:

Eivind Kolding, Ordförande;

Tonny Thierry Andersen, chef för Personal Banking;

Thomas F. Borgen, chef för Corporates & Institutions;

Lars Mørch, chef för Business Banking;

Henrik Ramlau-Hansen, Chief Financial Officer;



Georg Schubiger, Chief Operating Officer (till den 31 juli 2012 som längst);

Per Skovhus, chef för Group Credit (till den 1 juli 2012).

### **Danske Banks styrelse**

Bankens ledningsorgan utgörs av styrelsen och direktionen. Styrelsen består av icke direktionsledamöter och väljs av aktieägarna i Banken på årsstämman, med undantag för de ledamöter som väljs i enlighet med lagstiftning om arbetstagarrepresentation i styrelser (för närvarande fem stycken). De ledamöter som inte är arbetstagarrepresentanter väljs av aktieägarna för en mandattid om ett år och antalet växlar mellan sex och tio personer. Ledamöterna kan återväljas. Bankens direktion får bestå av mellan två och tio medlemmar, vilka ansvarar för den dagliga verksamheten i Danske Bank. Adressen till styrelsen är Holmens Kanal 2-12, DK-1092 Köpenhamn K, Danmark.

Nedan ges en beskrivning av de nuvarande medlemmarna av styrelsen och deras externa befattningar.

Ole Gjessø Andersen, Ordförande ..... VD för OGA Holding ApS, OGA Holding/D1 ApS och OGA Holding/D4 ApS

Styrelseledamot i :

- Chr. Hansen Holding A/S (Ordförande)
- ISS A/S (Ordförande)
- ISS World Services A/S (Ordförande)
- Bang & Olufsen A/S (Ordförande)
- Bang & Olufsen Operations A/S (Ordförande)
- EQT Partners (Senior Advisor)
- NASDAQ OMX Nordic (Ledamot i Valberedningen).

Niels B. Christiansen, Vice Ordförande ..... VD för Danfoss A/S

Styrelseledamot i:

- Axcel II A/S (Ordförande)
- Axcel Indutriinvestor A/S (Ordförande)
- Axcel II Management A/S (Ordförande)
- Danfoss Compressors Holding A/S (Ordförande)
- Danfoss Development A/S (Ordförande)
- Danfoss Drives A/S
- Danfoss Ejendomsselskab A/S (Ordförande)
- Danfoss International A/S (Ordförande)
- Danfoss Murmann Holding A/S (Ordförande)
- The Confederation of Danish Industry (Ledamot i den centrala styrelsen och den exekutiva kommittén)
- Provinsindustriens Arbejdsgiverforening
- Sauer-Danfoss Inc. (Vice Ordförande)
- William Demant Holding A/S.

Susanne Arboe\* ..... Danske Bank

Styrelseledamot i Danske Kreds.

Helle Brøndum\* ..... Danske Bank

Styrelseledamot i Danske Kreds.

Urban Bäckström ..... Ordförande i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien

Styrelseledamot i:

- AMF Pension
- NASDAQ OMX Group Inc. (Vice Ordförande)
- Institutet för Näringslivsforskning.

Carsten Eilertsen\* ..... Danske Bank

Styrelseledamot i:

- Apostelgaardens Fond (Vice Ordförande)
- Danske Kreds (Vice Ordförande)
- Danske Unions
- Ejerlejlighedsforeningen Næstvedparken

(Ordförande).

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Michael Fairey.....      | Styrelseledamot i: <ul style="list-style-type: none"><li>• APR Energy PLC (Ordförande)</li><li>• Consumer Credit Counselling Service (Trustee)</li><li>• Energy Saving Trust Foundation (Trustee)</li><li>• Legal &amp; General Group PLC</li><li>• Lloyds TSB Pension Funds (Ordförande)</li><li>• Vertex Group Limited (Ordförande).</li></ul> |
| Charlotte Hoffmann*..... | Personal Customer Adviser, Danske Bank.                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Mats Jansson .....       | Styrelseledamot i: <ul style="list-style-type: none"><li>• Delhaize Group SA</li><li>• Permira (Senior Advisor).</li></ul>                                                                                                                                                                                                                       |
| Jørn P. Jensen .....     | Vice VD & Chief Financial Officer för Carlsberg Breweries & Carlsberg A/S                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                          | Styrelseledamot i: <ul style="list-style-type: none"><li>• Carlsberg Group (Ordförande eller styrelseledamot i flera dotterföretag)</li><li>• Committee on Corporate Governance</li><li>• DONG Energy A/S (Styrelseledamot och ledamot i revision- och riskkommittén)</li><li>• Ekeløf Invest ApS (VD).</li></ul>                                |
| Majken Schultz.....      | Professor inom Organization vid Copenhagen Business School                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                          | Styrelseledamot i: <ul style="list-style-type: none"><li>• Academy of Management (Member of the Board of Governors)</li><li>• Danske Spil</li><li>• Realdania</li><li>• Reputation Institute (Partner)</li><li>• Said Business School, Oxford University (International Research Fellow)</li><li>• Vci Holding ApS (VD).</li></ul>               |
| Per Alling Toubro* ..... | HR Specialist, Danske Bank.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Trond Ø. Westlie.....    | Group Chief Financial Officer och styrelseledamot i Executive Board för A.P. Møller-Mærsk A/S                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                          | Styrelseledamot i: <ul style="list-style-type: none"><li>• A.P. Møller-Mærsk A/S (Ordförande eller styrelseledamot i flera dotterföretag)</li><li>• Danmarks Skibskredit (Styrelseledamot och ledamot av revisionskommittén)</li><li>• Subsea 7. S.A.</li></ul>                                                                                  |

\* Arbetstagarrepresentant

Nedan följer en beskrivning av de personer som är ledamöter av Bankens direktion och deras externa uppdrag.

|                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Eivind Kolding.....                | <p>Styrelseledamot i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• E. Kolding Shipping ApS (VD)</li> </ul> <p>Styrelseledamot i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The Denmark-America Foundation</li> <li>• The International Monetary Conference.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Tonny Thierry Andersen.....        | <p>Styrelseledamot i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999 (Vice Ordförande)</li> <li>• Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab (Vice Ordförande)</li> <li>• Danish Bankers Association (Vice Ordförande)</li> <li>• Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse (Ordförande)</li> <li>• Multidata Holding A/S</li> <li>• Multidata A/S</li> <li>• Private Contingency Association for the Winding up of Distressed Banks, Savings Banks and Cooperative Banks</li> <li>• Realkredit Danmark A/S (Ordförande).</li> </ul> |
| Thomas F. Borgen .....             | <p>Styrelseledamot i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Northern Bank Limited (Ordförande)</li> <li>• Sampo Pankki Oyj (Ordförande).</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Henrik Ramlau-Hansen.....          | <p>Styrelseledamot i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse</li> <li>• Realkredit Danmark A/S</li> <li>• Sampo Pankki Oyj.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Georg Schubiger <sup>4</sup> ..... | <p>Styrelseledamot i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forsikringsselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999</li> <li>• Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab</li> <li>• Danske Bank International S.A</li> <li>• E. Schubiger &amp; Cie AG</li> <li>• Hotel des Balances AG</li> <li>• Immobilien Allmend AG.</li> <li>• Northern Bank Limited</li> <li>• Sampo Pankki Oyj.</li> </ul>                                                                                                                                                                                          |
| Per Skovhus <sup>5</sup> .....     | <p>Styrelseledamot i:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Danmarks Skibskredit A/S (Ordförande)</li> <li>• Holdingbolag 25-6-2009 AB</li> <li>• Northern Bank Limited</li> <li>• Realkredit Danmark A/S (Vice Ordförande)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

<sup>4</sup> Georg Schubiger avgår från sin position som COO och ledamot i direktionen inte senare än slutet av juli 2012.

<sup>5</sup> Per Skovhus kommer avgå från direktionen inte senare än 1 juli 2012.

- Sampo Pankki Oyj (Vice Orförande).

De externa uppdragen för medlemmar i styrelsen och ledamöter av direktionen kan komma att ändras över tiden. Uppdateringar av denna information kan hittas på uppdateras på Danske Banks hemsida, [www.danskebank.com/corporategovernance](http://www.danskebank.com/corporategovernance).

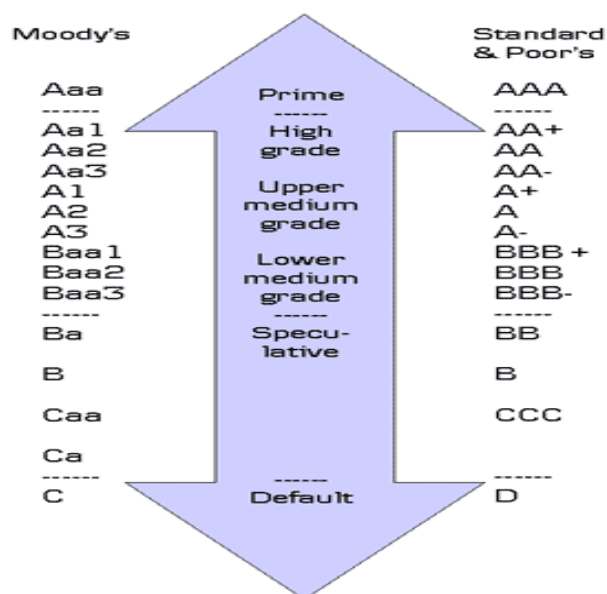
Efter beaktande av tillämpliga lagar samt de rutiner Banken har avseende intressekonflikter finns inga potentiella intressekonflikter vad gäller styrelseledamöternas och ledamöterna av direktionens förpliktelser gentemot Emittenten och deras privata intressen som finns listade ovan.

## Kreditvärdighetsbetyg

Danske Bank har tilldelats kreditvärdighetsbetyg av kreditvärderingsinstituten Moody's Investor Service Ltd, Standard & Poor's Credit Market Services Europé Limited och Fitch Ratings Ltd. Vart och ett av dessa kreditvärderingsinstitut är etablerade inom den Europeiska Unionen och är registrerade enligt EU-förordningen (1060/2009/EG) om kreditvärderingsinstitut samt är upptagna i ESMA:s offentligtgjorda förteckning över registrerade kreditvärderingsinstitut per dagen för detta Grundprospekt. Det kan inte ges någon försäkran av innebörden att något kreditvärdighetsbetyg kommer att bestå efter dagen för detta Grundprospekt eller att kreditvärderingsinstituten kommer att fortsätta att vara registrerade enligt denna EU-förordning. Den 30 maj 2012 var kreditvärdighetsbetygen följande:

|                      | Moody's<br>Service | Investor<br>Standard & Poor's | Fitch Ratings Limited |
|----------------------|--------------------|-------------------------------|-----------------------|
| Kortfristiga skulder | P-2                | A-2                           | F1                    |
| Långfristiga skulder | Baa1               | A-                            | A                     |
| Utsikt               | <i>Stable</i>      | <i>Stable</i>                 | <i>Negative</i>       |

Ett kreditvärdighetsbetyg från ett kreditvärderingsinstitut är inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha finansiella instrument och ett kreditvärdighetsbetyg kan komma att dras tillbaka eller ändras. Kreditvärdighetsbetygen utvisar en bedömd relativ kreditvärdighet i förhållande till andra företag baserat på de olika utvärderingsmodeller som kreditvärderingsinstituten använder. Även ett företag med högt kreditvärdighetsbetyg kan således falla även om sannolikheten för att så sker bör vara lägre jämfört med företag med lägre kreditvärdighetsbetyg. Utvärderingsmodellerna skiljer sig åt mellan kreditvärderingsinstituten men kreditvärderingsbetygen (långfristiga skulder) från Moody's och Standard & Poor's kan på ett översiktligt sätt jämföras enligt nedanstående figur.



Obligationerna under Programmet har inte tilldelats något kreditvärdighetsbetyg och Banken har inte för avsikt att eftersträva att någon viss serie av Obligationer tilldelas ett kreditvärdighetsbetyg.

## DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande dokument skall anses införlivade här i genom hänvisning och utgör en del av detta Grundprospekt:

- (a) Bankens årsredovisning för räkenskapsåret 2011;
- (b) Bankens årsredovisning för räkenskapsåret 2010; och
- (c) Bankens delårsrapport för det första kvartalet 2012.

Investorerna bör ta del av all den information som införlivas i Grundprospektet genom hänvisning. I samband med godkännande av detta Grundprospekt har Finansinspektionen den 4 juni 2012 med stöd av 2 kap. 21 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument beslutat att informationen får vara avfattad på danska.

Den information som införlivas i Grundprospektet genom hänvisning finns tillgängligt på Danske Banks elektroniska hemsida [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk) och kan kostnadsfritt beställas från Danske Bank på adressen Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, DK-1092 Köpenhamn (telefonnummer +45 33 44 04 12) eller Danske Bank A/S, Sverige Filial, Danske Markets, Box 7523, SE-103 92 Stockholm (telefonnummer: 0752-48 00 00).

Nedan anges en förteckning över källorna till den finansiella informationen (inklusive revisionsberättelser och noter) i Grundprospektet:

### *Information (avser Koncernen)*

### *Sidhänvisning*

|                                                 |                                          |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Reviderad resultaträkning räkenskapsår 2011     | Årsredovisning 2011, sid. 60-61          |
| Reviderad balansräkning räkenskapsår 2011       | Årsredovisning 2011, sid. 62             |
| Reviderad kassaflödesanalys räkenskapsår 2011   | Årsredovisning 2011, sid. 66             |
| Bokslutskommentarer och noter räkenskapsår 2011 | Årsredovisning 2011, sid. 67-182         |
| Revisionsberättelse räkenskapsår 2011           | Årsredovisning 2011, sid. 185            |
| Reviderad resultaträkning räkenskapsår 2010     | Årsredovisning 2010, sid. 50-51          |
| Reviderad balansräkning räkenskapsår 2010       | Årsredovisning 2010, sid. 52             |
| Reviderad kassaflödesanalys räkenskapsår 2010   | Årsredovisning 2010, sid. 56             |
| Bokslutskommentarer och noter räkenskapsår 2010 | Årsredovisning 2010, sid. 57-143         |
| Revisionsberättelse räkenskapsår 2010           | Årsredovisning 2010, sid. 164            |
| Oreviderad resultaträkning 1:a kvartalet 2012   | Delårsrapport, 1:a kvartalet, sid. 22-23 |
| Oreviderad balansräkning 1:a kvartalet 2012     | Delårsrapport, 1:a kvartalet, sid. 24    |
| Oreviderad kassaflödesanalys 1:a kvartalet 2012 | Delårsrapport, 1:a kvartalet, sid. 27    |

## Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU antagna IFRS-standarderna och tolkningarna av dessa (IFRIC). Den samlade beskrivningen av koncernens redovisningsprinciper återfinns i not 45 i Årsredovisning 2011 (med början på sidan 121).

## GUIDE TILL SYMBOLER

De Obligationer som kan komma att erbjudas och emitteras under detta Grundprospekt kan delas in i olika övergripande kategorier beroende på vilken utformning Obligationerna i en viss serie har. I syfte att hjälpa potentiella investerare att snabbt kunna ta identifiera om den aktuella investeringen kan vara av intresse, har Danske Bank tagit fram ett antal symboler som kan komma att användas i marknadsföringsinformation och annan information i anslutning till den aktuella serien av Obligationer. Det är dock viktigt att varje investerare är uppmärksam på att symbolerna endast är ett sätt att på ett visuellt sätt ge starkt förenklad och icke heltäckande bild av det aktuella instrumentet. Ett investeringsbeslut ska därför inte grundas endast på dessa symboler utan måste grundas på en genomgång av informationen i Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren.

### Mål med investeringen m.m.

*Allmänt*

*Typ av index*



Ränta/kupong



Tillväxt



Excess Return



Price Return



Total Return



Riskkontrollerat

### Marknadssyn



Positiv  
marknadssyn



Negativ  
marknadssyn



Neutral  
marknadssyn



Intervall



Förhållande



## Marknad



Strategi



Alternativ energi



Råvaror



Tillväxt



Industri



Valuta



Infrastruktur



Räntor



Telekom



Bioteknik

## Marknad/länder

*Exempel på geografiska marknader:*



## Tidshorisont m.m.

### *Tidshorisont*



Max 1 år



Max 3 år



3 till 5 år



Max 5 år



Ordinarie tidshorisont med möjlighet till förtida inlösen

### *Kapitalskydd*



Kapitalskydd



Ej kapitalskydd

## SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

*Nedan följer en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma som en följd av att äga Obligationer. Sammanfattningen vänder sig till innehavare av Obligationer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för Obligationer som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars Obligationer räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Sammanfattningen behandlar inte heller innehav på investeringssparkonto. Skattekonsekvenserna för enskilda innehavare av Obligationer kan vara beroende av speciella omständigheter i det enskilda fallet. Detta innebär att särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma för vissa kategorier av innehavare av Obligationer, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige. Varje innehavare av Obligationer rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga Obligationer exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga. Investerare bör även notera att skatteregler och skatterättslig praxis kan ändras under innehavstiden vilket kan få negativa konsekvenser för investerare.*

### Beskattnings av fysiska personer

#### Avkastning och kapitalvinster på obligationer

Fysiska personer och dödsbon efter svenska medborgare beskattas för all kapitalinkomst såsom ränta, kapitalvinst och annan inkomst av tillgångar i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent.

Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, med avdrag för försäljningskostnader, och det skattemässiga omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den s.k. genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en obligation utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för alla obligationer av samma slag och sort. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan, beträffande obligationer som i skattehänseende klassificeras som marknadsnoterade delägarätter, såsom marknadsnoterade aktieindexobligationer, den s.k. schablonmetoden användas. Vid tillämpning av schablonmetoden anses omkostnadsbeloppet motsvara 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader.

Obligationer betraktas ur ett skatteperspektiv som antingen delägarätter (t.ex. aktieindexobligation) eller fordringsrätter (i princip övriga typer av obligationer).

Kapitalförluster på marknadsnoterade fordringsrätter är fullt avdragsgilla<sup>6</sup>. Vidare skall kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter såsom marknadsnoterade aktieindexobligationer, dras av i sin helhet mot kapitalvinster under samma år på andra marknadsnoterade delägarätter (detta gäller dock inte för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder)) och skattepliktig del av kapitalvinster på onoterade aktier. Överskjutande förlust är avdragsgill med 70 procent.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

<sup>6</sup> Enligt praxis är numera även kapitalförluster på utländska marknadsnoterade fordringsrätter fullt avdragsgilla. Detta gäller även retroaktivt.

## **Särskilda frågor**

Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas enligt avsnittet ovan.

### *Nollkupongare*

Vinst vid inlösen av en nollkupongare behandlas som ränta och beskattas vid inlösentillfället. Vinst som uppstått på grund av försäljning under löptiden behandlas som räntekompensation, dvs. som ränta. Vad som ovan nämnts gäller dock endast under förutsättning att obligationens kapitalbelopp inte gjorts beroende av andra Referensfaktorer.

En förlust behandlas som en avdragsgill kapitalförlust som, i enlighet med ovan nämnda principer, är fullt avdragsgill om nollkupongaren är marknadsnoterad. I annat fall är en kapitalförlust avdragsgill till 70 procent.

### *Valutaindexobligationer*

Valutaindexobligationer klassificeras i skattehänseende som fordringsrätter och behandlas i regel inom kapitalvinstsystemet, vilket innebär att en värdeökning behandlas som kapitalvinst. Eventuella fasta utbetalningar under löptiden behandlas dock som ränta.

En förlust behandlas som en avdragsgill kapitalförlust som, i enlighet med ovan nämnda principer, är fullt avdragsgill om valutaindexobligationen är marknadsnoterad. I annat fall är en kapitalförlust avdragsgill till 70 procent.

### *Råvaruindexobligationer*

Råvaruindexobligationer klassificeras i skattehänseende som fordringsrätter och behandlas inom kapitalvinstsystemet, vilket innebär att en värdeökning behandlas som kapitalvinst. Eventuella fasta utbetalningar under löptiden behandlas dock som ränta.

En förlust behandlas som en avdragsgill kapitalförlust som, i enlighet med ovan nämnda principer, är fullt avdragsgill om råvaruindexobligationen är marknadsnoterad. I annat fall är en kapitalförlust avdragsgill till 70 procent.

### *Aktieindexobligationer*

Aktieindexobligationer klassificeras i skattehänseende som delägarätter och behandlas skattemässigt på samma sätt som aktier och andra delägarätter, d.v.s. inom kapitalvinstsystemet. Fasta utbetalningar under löptiden behandlas dock som ränta. Rörliga utbetalningar under löptiden som gjorts beroende av t.ex. utvecklingen på ett index behandlas som annan inkomst av tillgång och tas upp som inkomst i inkomstslaget kapital.

En förlust behandlas som utgångspunkt som en avdragsgill kapitalförlust som, i enlighet med ovan nämnda principer, är fullt avdragsgill mot kapitalvinster på värdepapper som beskattas som delägarätter (t.ex. aktier eller andra aktieindexobligationer), om aktieindexobligationen är marknadsnoterad.

Aktieindexobligationer utställda i utländsk valuta hanteras dock som utländska fordringsrätter. En förlust på en marknadsnoterad aktieindexobligation utställd i utländsk valuta blir därmed fullt avdragsgill.

### *Obligationer med blandad underliggande tillgång*

Om underliggande tillgång består av en korg av blandade tillgångar, exempelvis en korg bestående av både aktier och råvaror, skall obligationen enligt praxis (RÅ 2008 ref. 3 avseende marknadsobligationer) bedömas vid emissionstidpunkten med utgångspunkt i vilken av de

underliggande tillgångarna som väger tyngst vid denna tidpunkt. Om annat än aktieindex väger tyngre vid emissionstidpunkten behandlas således obligationen som en fordringsrätt.

### **Preliminärt skatteavdrag**

Preliminärskatt om 30 procent innehålls på räntor som betalats till privatpersoner bosatta i Sverige och svenskt dödsbo och för vilka kontrolluppgift skall lämnas enligt 17 kapitlet skatteförfarandelagen (2011:1244). Enligt svensk rättspraxis skall preliminärskatt innehållas vid inlösen av en nollkupongsobligation oavsett om innehavaren ägt obligationen sedan emissionen eller köpt den senare under obligationens löptid. Preliminärskatt behöver dock inte innehållas vid avyttring av nollkupongsobligationen under löptiden.

### **Beskattning av aktiebolag**

Svenska aktiebolag och andra juridiska personer, med undantag för dödsbon efter svenska medborgare, beskattas för all inkomst i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Se ovan under "Avkastning och kapitalvinster på obligationer" för hur förvärvskostnaden skall beräknas. Kapitalförluster är normalt fullt avdragsgilla i inkomstslaget näringsverksamhet. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter, såsom aktieindexobligationer, kan emellertid endast kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även vara avdragsgilla mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter uppkomna i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen.

För aktiebolag och för ekonomiska föreningar gäller att kapitalvinster på näringsbetingade andelar och vissa näringsbetingade aktiebaserade delägarätter är skattefria och att kapitalförluster på sådana andelar inte är avdragsgilla. Detta innebär att kapitalförluster respektive kapitalvinster på obligationer inte kan kvittas mot kapitalvinster respektive kapitalförluster på sådana näringsbetingade andelar och näringsbetingade aktiebaserade delägarätter. Ej utnyttjad sådan kapitalförlust får sparas och utnyttjas på nämnt sätt under följande beskattningsår. Obligationerna utgör inte näringsbetingade aktiebaserade delägarätter.

Ränta beskattas enligt bokföringsmässiga grunder.

## ALLMÄN INFORMATION

1. Banken kan komma att ansöka om att Obligationer emitterade under Programmet skall inregistreras hos NASDAQ OMX Stockholm AB eller annan börs eller reglerad marknadsplats. Det är däremot inte säkert att sådan ansökan kommer att ske vad gäller samtliga Obligationer emitterade under Programmet eller att sådana ansökningar kommer att godkännas.
2. Beslut om upprättande av Programmet fattades i Bankens styrelse den 29 oktober 1998. Beslut om ökning av Rambeloppet från SEK 5 000 000 000 till SEK 10 000 000 000 fattades i Bankens styrelse den 10 juni 2004. Ökningen genomfördes den 24 augusti 2004. Beslut om ökning från SEK 10 000 000 000 till SEK 20 000 000 000 fattades i Bankens styrelse den 27 januari 2005. Ökningen genomfördes den 30 mars 2005. Beslut om ökning från SEK 20 000 000 000 till SEK 30 000 000 000 fattades av Bankens styrelse den 26 januari 2006 och genomfördes den 16 januari 2007. Emittenten är behörig att fatta alla beslut och har eller kommer att få alla interna tillstånd, godkännanden som krävs med anledning av emissionerna.
3. Obligationerna kommer att emitteras i kontoförd form i enlighet med lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument genom Euroclear Sweden AB, och följaktligen kommer inga fysiska värdehandlingar eller andra fysiska instrument att utfärdas avseende Obligationerna. ISIN-nummer för Obligationerna kommer att framgå av de Slutliga Villkoren.
4. Det har inte sedan den 31 december 2011 (dagen för den senaste reviderade finansiella rapporten) inträffat några väsentliga negativa förändringar i Emittentens framtidsutsikter. Det har sedan den 31 mars 2012 (dagen för den senaste oreviderade finansiella rapporten) inte inträffat något som väsentligen förändrar den finansiella ställningen i Koncernen.
5. Koncernens två senaste årsredovisningar har blivit reviderade av PricewaterhouseCoopers (tidigare under firma Grant Thornton) Statsautoriserat Revisionsaktieselskab och KPMG Statsautoriserat Revisionsinteressentskab, vilka har varit Emittentens oberoende revisorer under denna tid. Båda revisorerna är medlemmar av *"Foreningen af Statsautoriserede Revisorer"*. Övriga delar av Grundprospektet har inte granskats av revisorerna.
6. Under den tid Programmet existerar eller under den tid då några Obligationer finns utestående kommer kopior, och då det behövs, engelska översättningar av följande dokument finnas tillgängliga hos Banken under kontorstid (se sidan 95):
  - (a) Bankens konstituerande dokumentation (bolagsordning, stiftelseurkund, registreringsbevis);
  - (b) Grundprospektet inklusive de dokument som är införlivade genom hänvisning;
  - (c) alla Slutliga Villkor avseende Obligationer som tagits upp till registrering eller inregistrering på en börs eller annan reglerad marknad. Kopior på relevanta Slutliga Villkor avseende Obligationer som inte upptagits till registrering eller inregistrering på börs eller annan reglerad marknad tillhandahålls till den som är Fordringshavare vid den aktuella tidpunkten.

## DEFINIERADE TERMER OCH BEGREPP

I prospektet används ett antal definierade termer och begrepp med den angivna innebörden såvida inte annat klart framgår av sammanhanget. Avsnitten ”Allmänna villkor” (och vissa avsnitt inom dessa villkor) samt ”Slutliga Villkor” är avsedda att även kunna läsas fristående från övriga delar av Grundprospektet och samma definition kan därför finnas på flera platser i Grundprospektet.

Nedan anges var i Grundprospektet respektive term och begrepp finns definierade.

|                                            |           |                                    |            |
|--------------------------------------------|-----------|------------------------------------|------------|
| Affärsdagen .....                          | 35        | Fondexponeringen.....              | 48         |
| Aktie .....                                | 42        | Fondtransaktionsdag .....          | 48         |
| Aktiebörs .....                            | 38, 42    | Fondvärderingsavbrott .....        | 48         |
| Aktiekorg .....                            | 42        | Fordringshavare .....              | 32         |
| Aktiekurs .....                            | 42        | Fusionsdag .....                   | 43         |
| Allmänna Villkor .....                     | 8, 32     | Fusionshändelse .....              | 43         |
| Allmänt Tillgänglig Information .....      | 53        | Förlust .....                      | 54         |
| Annat Vederlag .....                       | 42        | Första Värderingsdagen .....       | 48         |
| Anstånds dag .....                         | 54        | Förtida Inlösenbeloppet .....      | 35         |
| Anståndsperiod .....                       | 54        | Förtida Stängning.....             | 39, 43     |
| Avregistrering .....                       | 46        | GBP.....                           | 3          |
| Avslut av Fondexponeringen.....            | 47        | Genomsnittsdag .....               | 35         |
| Avstämningsdag för                         |           | Grundprospektet.....               | 2, 67      |
| Betalningsvägran/Moratorium .....          | 54        | Gränsvärdet .....                  | 48         |
| Avstämningsdagen .....                     | 34        | Handelsavbrott .....               | 39, 43     |
| Avstämningskonto .....                     | 32        | Hedgningspositioner .....          | 35         |
| Avvecklingsvärde .....                     | 54        | Hypotetisk Investerare .....       | 48         |
| Bankdag .....                              | 32        | ICAAP .....                        | 83         |
| Banken.....                                | 2         | Index .....                        | 40         |
| Bankpaket I.....                           | 84        | Indexförändring .....              | 40         |
| Bankpaket II .....                         | 84        | Indexjustering .....               | 40         |
| Bankpaket III.....                         | 85        | Indexkorg .....                    | 40         |
| Bankpaket IV .....                         | 85        | Indexnivå .....                    | 40         |
| Basel III .....                            | 86        | Indexsponsor .....                 | 40         |
| Beräkningsfaktorn .....                    | 47        | Indexstörning .....                | 40         |
| Betalningsvägran/Moratorium.....           | 54        | Indexupphörande.....               | 40         |
| Bolag .....                                | 42        | Indexutvecklingen.....             | 40         |
| Buffert .....                              | 48        | Ingående Värdepapper .....         | 40         |
| Börsavbrott .....                          | 38, 43    | Initialt Nominellt Belopp .....    | 54         |
| Börsdag.....                               | 39, 43    | Insolvensförfarande.....           | 54         |
| CET1 .....                                 | 86        | Intervallvärdet .....              | 48         |
| CIB .....                                  | 6         | Investerarens Valuta.....          | 13         |
| CRD IV.....                                | 86        | ISDA .....                         | 60         |
| Deltagandegrad .....                       | 35        | Koncernen.....                     | 2          |
| Derivatbörs .....                          | 39, 43    | Kontoförande Institut .....        | 32         |
| DKK .....                                  | 3         | Korgförlust.....                   | 56         |
| EBA .....                                  | 87        | Kredithändelse .....               | 55         |
| Emittenten .....                           | 2, 32     | Kreditposition .....               | 56         |
| Ersättande Index .....                     | 39        | Kvalificerad Majoritet.....        | 63         |
| Ersättande Referensbolag .....             | 59        | Lag om Finansiell Stabilitet ..... | 84         |
| EUR.....                                   | 2, 32, 67 | Lagändring .....                   | 35         |
| Euroclear Sweden.....                      | 32        | LCR.....                           | 87         |
| Eventuell Betalningsvägran/Moratorium..... | 54        | Likviddagen .....                  | 32, 35, 74 |
| Extraordinär Aktiehändelse .....           | 47        | Lån .....                          | 8, 32      |
| Extraordinär Fondhändelse.....             | 48        | Låneavtal.....                     | 60         |
| Extraordinär Händelse .....                | 35        | Marknadsavbrott .....              | 40, 44     |
| Extraordinär Utdelning .....               | 43        | Multibörsindex .....               | 41         |
| Fondaktör.....                             | 48        | Multiplikator .....                | 48         |

|                                       |           |                                                |            |
|---------------------------------------|-----------|------------------------------------------------|------------|
| Nationalisering .....                 | 46        | Sista Värderingsdag .....                      | 49         |
| Nominellt Belopp .....                | 67        | Skuldförbindelser .....                        | 8          |
| NSFR .....                            | 87        | Skuldförpliktelse .....                        | 57         |
| Nya Aktier .....                      | 44        | Skuldrekonstruktion .....                      | 57         |
| Nyhetskälla .....                     | 56        | Skuldvärdepapper .....                         | 60         |
| Obligation .....                      | 32        | Slutdag för Observationsperioden.....          | 58         |
| Obligationer .....                    | 2, 32     | Slutdagen för Justering av Första              |            |
| Obligationsnivån.....                 | 48        | Värderingsdag .....                            | 49         |
| Observationsperiod.....               | 56        | Slutdagen för Justering av Sista Värderingsdag |            |
| Offentligrättsligt Subjekt .....      | 56        | .....                                          | 49         |
| Offentligt Uppköpserbjudande .....    | 44        | Slutindex .....                                | 41         |
| Omvänd Fusion .....                   | 44        | Slutkurs .....                                 | 44         |
| Planerad Handelsdag .....             | 41, 44    | Slutliga Villkor .....                         | 66, 67     |
| Planerad Stängningstid .....          | 41, 44    | Stabiliseringsansvarig .....                   | 71         |
| Planerad Värderingsdag.....           | 48        | Startdag .....                                 | 36         |
| Potentiell Justeringshändelse.....    | 44        | Startdag för Observationsperioden.....         | 58         |
| Programmet .....                      | 2         | Startindex .....                               | 41         |
| Påverkade Aktier .....                | 47        | Startkurs .....                                | 44         |
| Påverkat Bolag.....                   | 47        | STIBOR .....                                   | 33         |
| Rambelopp.....                        | 32        | Strategikostnad.....                           | 50         |
| Reducerat Kapitalbelopp .....         | 56        | Strategin .....                                | 49         |
| Referensbolag .....                   | 56        | Störd Dag .....                                | 41, 44, 50 |
| Referensenhet .....                   | 56        | SVB.....                                       | 86         |
| Referensfaktorer .....                | 8, 34     | Tak .....                                      | 36         |
| Referensfonden.....                   | 48        | Tröskelbelopp .....                            | 58         |
| Referenskorg .....                    | 56        | Underlåtenhet att Betala.....                  | 58         |
| Referensportföljen .....              | 49        | Uppköpserbjudandedagen.....                    | 44         |
| Referensportföljens Slutvärde .....   | 49        | Uppsägning av Skuldförpliktelse .....          | 58         |
| Relevant Skuldförpliktelse .....      | 56, 60    | Uppsägningsbar Skuldförpliktelse .....         | 58         |
| Reservtillgångsexponeringen.....      | 49        | USD .....                                      | 3          |
| Räntebas .....                        | 67        | Utbyteshändelse .....                          | 59         |
| Ränteberäkningsbelopp .....           | 56        | Vikt .....                                     | 36         |
| Räntebestämningsdag .....             | 56        | Värderingsdag .....                            | 36         |
| Räntebetalningsdag.....               | 56        | Värderingstidpunkt .....                       | 51         |
| Räntemarginal .....                   | 67        | Värderingstidpunkten.....                      | 41, 44     |
| Räntesats.....                        | 56, 67    | Återbetalningsbelopp .....                     | 33         |
| SEK .....                             | 2, 32, 67 | Återbetalningsdag .....                        | 33         |
| Senarelagd Inlösen.....               | 49        | Övergångsplanen.....                           | 84         |
| Sista Dag för Senarelagd Inlösen..... | 49        | övertar .....                                  | 59         |
| Sista Dagen för Utbyteshändelse ..... | 60        |                                                |            |



## **ADRESSER**

### **Emittentens adress**

**Danske Bank A/S**

2-12 Holmens Kanal

DK-1092 Köpenhamn K

Danmark

### **Emittentens adress i Sverige**

**Danske Bank A/S,**

Danmark, Sverige Filial

Norrmalmstorg 1, Box 7523

SE-103 92 Stockholm

### **Emittentens revisorer**

**PricewaterhouseCoopers Danmark**

**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

Stockholmsgade 45

2100 Köpenhamn Ö

Danmark

Erik Stener Jörgensen      Ole Fabricius

**KPMG**

**Statsautoriseret Revisionsinteressentskab**

Borups Allé 177

2000 Frederiksberg

Danmark

Per Gunslev      Lars Rhod Søndergaard

### **Emittentens juridiska rådgivare**

avseende svensk rätt

**Oreum Advokatbyrå AB**

Kungsträdgårdsgatan 16, SE-103 90 Stockholm