



SEK 30 000 000 000
MEDIUM TERM NOTE PROGRAM

GRUNDPROSPEKT
av den 22 december 2009

Viktig information

Detta SEK 30 000 000 000 Medium Term Note Program ("**Programmet**") utgör en ram under vilken Danske Bank A/S ("**Banken**" eller "**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 Programmet¹.

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.

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

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. 98) 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 och Riskfaktorer avseende Emittenten	6
Huvudsakliga kännetecken och riskfaktorer avseende Obligationerna	6
RISKFAKTORER	9
Riskfaktorer avseende Emittenten	9
Riskfaktorer avseende Obligationerna	12
ANSVARIGA FÖR PROSPEKTET	16
BESKRIVNING AV PROGRAMMET	17
BESKRIVNING AV AKTIEINDEXOBLIGATIONER M.M.	19
Hur fungerar en aktieindexobligation?	19
Vilka typer av underliggande exponeringar kan förekomma?	20
Hur beräknas avkastningen för aktieindexobligationer?	21
Finns det olika varianter av avkastningsberäkning?	24
Vad innebär det att aktieindexobligationerna emitteras till överkurs?	25
Vad är Omräkningsfaktor?	25
Hur fastställs Omräkningsfaktorn?	25
Hur mycket ränta kommer jag att få på aktieindexobligationerna?	26
Finns det någon gräns för hur mycket jag kan tjäna på aktieindexobligationer?	26
Finns det någon gräns för hur mycket jag kan förlora på återbetalningsdagen?	26
Vad innebär det att vissa aktieindexobligationer är kapitalskyddade?	26
Gäller kapitalskyddet i alla situationer?	27
Har alla aktieindexobligationer kapitalskydd?	27
Vad innebär det att aktieindexobligationerna är valutasäkrade?	27
Var hittar jag de exakta villkoren för den aktieindexobligation som jag är intresserad av?	27
Vad innebär det att vissa villkor är indikativa?	27
Kan villkoren för Obligationerna förändras under löptiden?	28
Kan jag ångra mig om jag har tecknat mig för vissa aktieindexobligationer?	28
Är det säkert att emissionen genomförs om jag har tecknat mig?	28
Hur vet jag att jag har den senaste informationen?	28
Finns det några risker med att investera i aktieindexobligationer?	28
Kan jag sälja mina aktieindexobligationer före Återbetalningsdagen?	29
Kommer aktieindexobligationerna att inregistreras på börs?	29
Kommer det att utvecklas en likvid andrahandsmarknad på börsen?	29
Har Emittenten någon skyldighet att lösa in mina aktieindexobligationer i förtid?	29
Får Emittenten lösa in mina aktieindexobligationer i förtid?	29
Får Banken vidta transaktioner i andrahandsmarknaden m.m.?	30
Finns det några intressekonflikter?	30
Förekommer det några avgifter och andra incitament?	30
ALLMÄNNA VILLKOR	31
SLUTLIGA VILLKOR	57
Information som kommer att finnas i Slutliga Villkor	57
Fullständig information	57
Offentliggörande av Slutliga Villkor	57
Offentliggörande av slutligt pris, efterföljande information m.m.	57

Mall för slutliga villkor	58
ANVÄNDNING AV TILLFÖRDA MEDEL	68
Avgifter och ersättning till Banken.....	68
Incitament.....	68
BESKRIVNING AV EMITTENTEN.....	69
Danske Bank-koncernen	69
Koncernens historik.....	69
Finansiella huvudpunkter	70
Danske Bank-koncernens affärsområden	70
Bankaktiviteter (<i>Banking Activities</i>).....	70
Danske Markets.....	71
Danske Capital	71
Danica Pension.....	72
Övriga områden.....	72
Finansieringsstruktur	72
Eget kapital.....	73
Kapital och solvens	73
Tvister	74
Danske Banks styrelse.....	74
Kreditvärdighetsbetyg	77
INFORMATION OM DE DANSKA STATLIGA GARANTIPLANERNA M.M.	79
Dansk lag om finansiell stabilitet	79
Nya ändringar i lagstiftningen.....	80
KONUNGARIKET DANMARK.....	81
Översikt.....	81
Ekonomi	83
Utrikeshandel och betalningsbalans	87
Pennypolitik	89
Revision.....	91
Information on juridiska processer.....	91
DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING.....	92
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE.....	93
Beskattning av fysiska personer	93
Beskattning av aktiebolag	95
ALLMÄN INFORMATION.....	96
DEFINIERADE TERMER OCH BEGREPP	98
ADRESSER.....	100

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 och Riskfaktorer avseende Emittenten

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

Danske Bank är representerat genom sina filialer i de nordiska länderna, på Irland, i London, i Hamburg, i Warszawa 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 privatkunder och har även ett betydande antal kunder på den nordiska bankmarknaden för företag och institutioner. Koncernens digitala onlinetjänster används av uppskattningsvis drygt två miljoner kunder.

Danske Bank-koncernen verksamhet består av bankaktiviteter, Danske Markets, Danske Capital, Danica Pension, och andra aktiviteter.

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 kännetecken och riskfaktorer 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. warrant 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 motvärdet 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.

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 eller råvaror, till rörelser i valutakurser eller till andra faktorer ("Referensfaktorer"). Investerares 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 investerarens 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 investerarens 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.

RISKFAKTORER

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 marknadsriskerna 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.

Riskfaktorer avseende Emittenten

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. Styrelsen fastställer övergripande riskpolicys och gränser för alla andra betydande risktyper., Styrelsen fattar även beslut rörande de största kreditansökningarna.

Direktionen leder en kreditkommitté, vilken ansvarar för upprättandet av verksamhetsföreskrifter samt för godkännande av stora kreditansökningar.

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. Kreditrisk inkluderar:

- Landsrisk, med vilket menas risk för förluster i samband med ekonomiska och politiska händelser i ett land. Med landsrisk 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.

Kreditriskerna minskas genom att Bankens kreditexponering övervakas via Bankens creditsystem. Information om kundernas klassificering, uppgift om limiter och utnyttjandegraden på alla lån och faciliteter registreras i creditsystemet. Även information rörande det uppskattade realisationsvärdet av säkerheter efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader registreras.

Banken fastställer individuella limiter utifrån kundens klassificering och säkerheten som tillhandahålls. Minst en gång per år granskar den alla exponeringar över en viss nivå och då beaktas nya finansiella och andra data. Kunder som uppvisar en svag finansiell situation flyttas till en bevakningslista så att Banken kan övervaka dessa närmare och reducera risken för förluster.

För många låneprodukter erfordras säkerheter enligt juridiska krav eller enligt marknadspraxis såsom i bolånemarknaden eller avtals med kunden. Koncernen eftersträvar att upprätthålla tillräcklig information om de pantsättningar och garantier som Banken har erhållit så att den kan uppskatta dessas värde på kontinuerlig basis.

Marknadsrisk

Med marknadsrisk 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.

Mätning, övervakning och intern rapportering av marknadsrisk genomförs på daglig basis. Banken beräknar den aktuella marknadsrisken med hjälp av en databas som är integrerad med handelssystemet, vilket gör riskrapporteringen mycket pålitlig och konsekvent. Dessutom genomför Banken under pågående dag individuella tester av riskerna inom enskilda verksamhetsområden.

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.

Hanteringen av likviditetsrisk är baserad på regelbunden övervakning och hantering av Bankens kortfristiga och långfristiga likviditetsrisk. Hanteringen bygger på fyra koncept: operationell likviditet, stresstester, 12-månaders likviditet och strukturell likviditetsrisk.

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 ökningar av försäkringsavsättningar och andra förpliktelser.

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

För att säkerställa att avkastningen på investeringarna och de garanterade förmånerna står i överensstämmelse med varandra övervakas de finansiella riskerna fortlöpande. Maximigränser har även satts upp vad gäller marknadsrisker och ränterisker.

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.

Rörelserisker

Rörelserisker är förlustrisker som uppstår på grund av felaktiga eller otillräckliga interna rutiner, mänskliga eller systemmässiga fel eller externa händelser, inklusive juridiska risker.

Banken hanterar operationell risk genom en process som omfattar kontroller, reducerande åtgärder och övervakning genom riskindikatorer. Bankens kontrollorganisation bygger på separation av ansvarsområden, självständiga kontrollfunktioner och omfattande intern rapportering som ger en översikt av intäkter, risker och potentiellt avvikande beteenden.

Förluster på grund av operationell risk registreras i Informationssystemet för Operationell Risk (ORIS). Förlusterna kategoriseras enligt typkategorierna i Basel II.

Affärsrisker

Affärsrisker är förlustrisker som uppstår på grund av externa omständigheter eller händelser som skadar Bankens image eller vinst.

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. Garantiplanen

Banken drabbas av kostnader avseende den danska statens Garantiplan (se avsnittet ”Information om de danska statliga garantiplanerna m.m.”, sid. 79). Garantiplanen kommer delvis att finansieras av de danska banker som omfattas av Garantiplanen. Dessa banker ska bidra med en omedelbar garanti för att täcka förluster upp till ett belopp om DKK 10 miljarder. Dessutom ska de banker som omfattas betala ett garantiarvode om DKK 7,5 miljarder årligen. Om de sammanlagda förlusterna under Garantiplanen överskrider DKK 25 miljarder måste bankerna täcka ytterligare förluster om DKK 10 miljarder genom en höjning av garantiarvodet. För närvarande uppskattar Banken att dess andel av garantiarvodet kommer att vara DKK 2,5 miljarder per år under den tvååriga Garantiplanen. Men om det bolag som i första hand svarar för förlusterna drabbas av förluster utöver den omedelbara garantin och det årliga garantiarvodet, finns det en risk för att Banken kan tvingas att betala ytterligare garantiarvoden utöver det förväntade beloppet om DKK 2,5 miljarder per år.

Garantiplanernas omfattning är starkt begränsade

Den nu gällande danska Garantiplanen upphör att gälla den 30 september 2010 och endast om de utlösande händelserna (se avsnittet ”Information om de danska statliga garantiplanerna m.m.”, sid. 79) har inträffat före Garantiplanens upphörande omfattas Obligationerna av Garantiplanen. Även om Obligationer har emitterats före Garantiplanens upphörande men ingen utlösande händelse har inträffat vid Garantiplanens upphörande, upphör den statliga garantin att gälla för Obligationerna.

Enligt den nya danska Övergångsplanen kan Banken under vissa förutsättningar senast den 31 december 2010 individuellt ansöka om en statlig garanti för vissa av dess emissioner av skuldförbindelser. Banken har dock *inte* för avsikt att ansöka om statlig garanti under Övergångsplanen. Även om Banken skulle ansöka om en sådan garanti finns det inte några garantier för att en sådan kommer att beviljas eller att Banken kommer att anse att de kommersiella villkoren är tillräckligt attraktiva.

Investerare bör därför fatta sitt investeringsbeslut uteslutande baserat på en bedömning av Bankens egen kreditvärdighet och inte i förlitan på att Danmark eller någon annan stat kommer att garantera Bankens förpliktelser avseende Obligationerna.

Generellt om tillståndet på marknaderna

Sedan den andra hälften av år 2007 och in i år 2009 har störningar på de globala kreditmarknaderna, förenat med omvärderingen av kreditrisk och försämringen av bostadsmarknaden i USA och andra länder, har skapat svåra förhållanden på de finansiella marknaderna. Dessa förhållanden har resulterat i historisk volatilitet, minskad likviditet eller frånvaro av likviditet, utökade kreditspreadar och bristande pristransparens i vissa marknader, både primär- och sekundärmarknader, även avseende marknaden för säkerställda obligationer. De negativa marknadsförhållandena har resulterat i ett antal fallissemang för finansiella institutioner i USA och Europa samt aldrig tidigare skådade åtgärder från statliga organ, tillsynsmyndigheter och centralbanker över hela världen. Även om dessa marknadsförhållanden har uppvisat tecken på förbättring inom vissa sektorer av de globala kreditmarknaderna, är det svårt att förutse om och, i så fall, i vilken utsträckning marknadsförbättringar kommer att fortsätta, hur länge de negativa marknadsförhållandena kommer att finnas kvar eller om Bankens verksamhet, investeringar, rörelseresultat och finansiella ställning kommer att påverkas negativt. Dessutom kan det inte lämnas någon försäkran om att marknaden för säkerställda obligationer kommer att fortsätta att förbättras eller i samma utsträckning som övriga globala marknadssektorer för krediter. Inverkan på Bankens verksamhet, investeringar, rörelseresultat och finansiella ställning kan förvärras av fortsatt volatilitet inom den finansiella sektorn och kapitalmarknaden. Följaktligen kan alla dessa faktorer ha en negativ inverkan för Bankens verksamhet, investeringar, rörelseresultat och finansiella ställning under kommande perioder.

Riskfaktorer avseende Obligationerna

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

Väsentliga faktorer för att bedöma marknadsriskerna med Obligationer emitterade under Programmet

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.

Kreditvärdighetsbetyg och investerares kreditrisk i förhållande till Banken

Banken har tilldelats kreditvärdighetsbetyg av vissa värderingsinstitut. 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 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. Investerares 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.

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 känner till, 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 18 december 2009 följande kreditvärdighetsbetyg av kreditvärderingsinstituten Moody's Investors Service, Standard & Poor's och Fitch Ratings Limited:

	Moody's Investors Service	Standard & Poor's	Fitch Ratings Limited
Långfristiga skulder	Aa3	A	A+
Kortfristiga skulder	P-1	A-1	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.

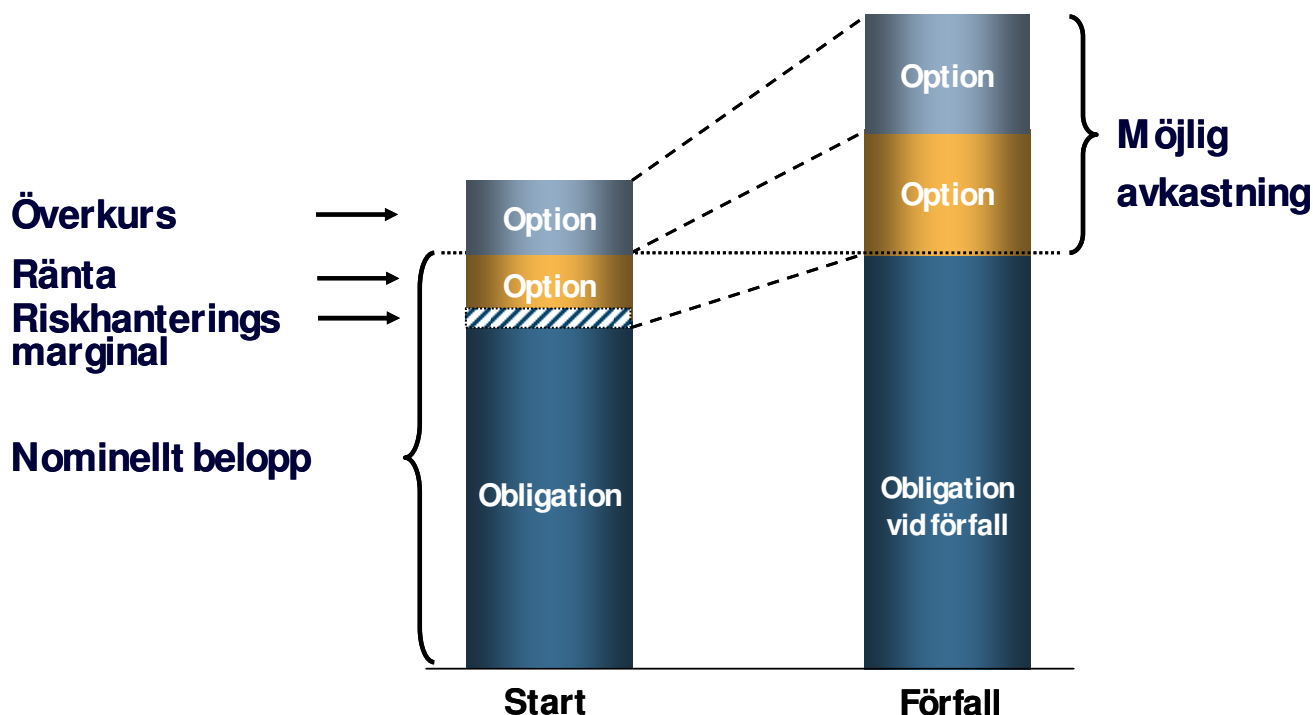
BESKRIVNING AV AKTIEINDEXOBLIGATIONER M.M.

Detta avsnitt innehåller en särskild beskrivning av aktieindexobligationer och andra strukturerade produkter som kan emitteras under Programmet 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 aktieindexobligation?

Aktieindexobligationer kan utformas på många olika sätt och kan ha många olika egenskaper. Generellt kan vi säga att en aktieindexobligation är en kapitalskyddad placering där avkastningen är knuten till en eller flera marknader. Begreppet ”aktieindexobligationer” används ofta som ett samlingsbegrepp också för instrument som har andra underliggande exponeringar än just aktieindex, t.ex. råvaror eller valutor.

En aktieindexobligation är ett finansiellt instrument som kan sägas kombinera egenskaperna hos en nollkuponobligation 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 aktieindexobligationernas grundläggande konstruktion.



Aktieindexobligationer 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 nollkuponobligation löper utan ränta emitteras traditionella nollkuponobligationer 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 aktieindexobligationer omfattar teckningskursen även optionsmomentet och kostnaderna för genomförandet av emissionen (riskhanteringsmarginal i skissen ovan). Optionsmomentet ger möjlighet till avkastning utöver det nominella beloppet. Om aktieindexobligationerna emitteras till överkurs ger detta normalt förbättrade möjligheter till avkastning genom att omräkningsfaktorns storlek eller någon annan avkastningspåverkande variabel exempelvis en barriär eller kupong påverkas positivt. Överkursen och courtage omfattas aldrig av kapitalskyddet i aktieindexobligationer.

Vilka typer av underliggande exponeringar kan förekomma?

Avkastningsmöjligheten i aktieindexobligationer är alltid beroende av utvecklingen för den underliggande exponering som den aktuella aktieindexobligationen 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 aktieindexobligation 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 värdepapperen 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 aktieindexobligationerna 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 ett eller flera företags obligationer. Avkastningsmöjligheten påverkas då av om en eller flera emittenter vilkas obligationer ingår i kreditkorgen blir föremål för konkurs eller liknande förfaranden och avkastningsberäkningen kan även vara kopplad till kreditrisk genom index eller prissättningen på CDS-marknaden (*Credit Default Swaps*).

Fonder – Svenska och utländska fonder kan utgöra underliggande exponering för aktieindexobligationer som erbjuds under Programmet. Avkastningen på aktieindexobligationerna 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 aktieindexobligation kan även bestå av en eller flera kombinationer av de ovanstående exemplen på underliggande exponeringar. Därigenom kan aktieindexobligationen 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 aktieindexobligationer?

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

Nedan beskrivs ett antal vanligt förekommande aspekter vid beräkningen av avkastningen på en aktieindexobligation. För att du ska kunna få reda på hur avkastningen beräknas för en viss aktieindexobligation 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 omräkningsfaktorn 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 omräkningsfaktor, desto större

del av utvecklingen får du ta del av. För att få fram placeringens avkastning multipliceras utvecklingen med omräkningsfaktorn.

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



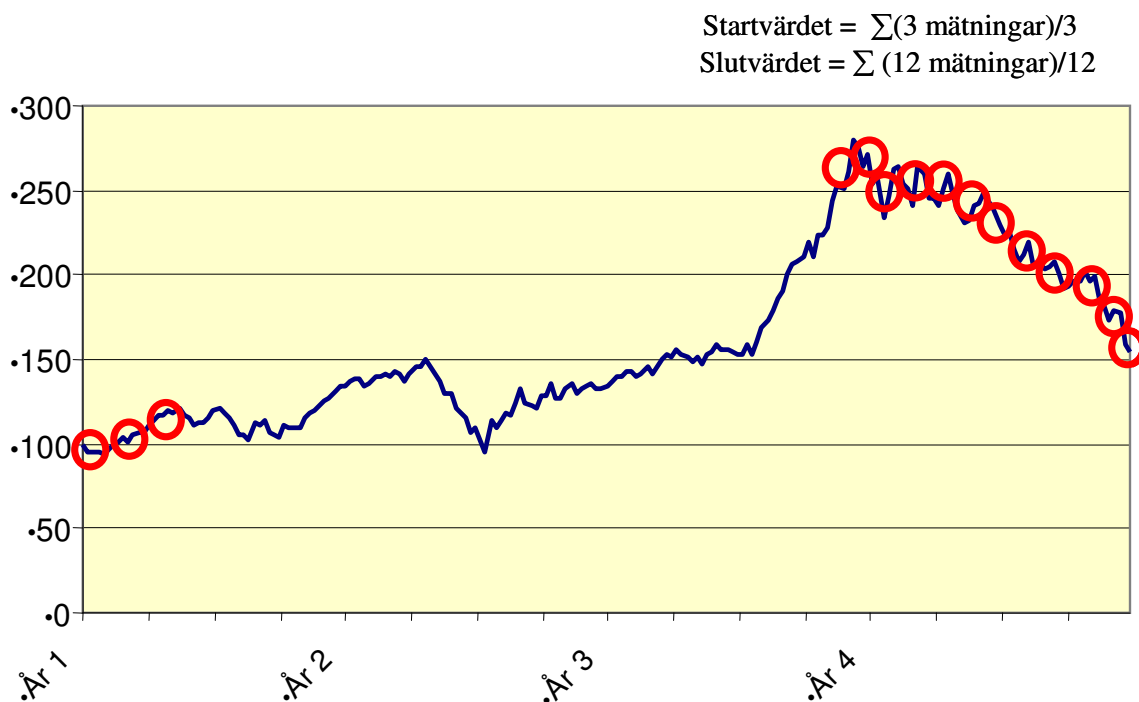
Alternativt kan utvecklingen för den underliggande exponeringen fastställas som skillnaden mellan startvärdet och ett medelvärde beräknat utifrån flera mättillfällen mot slutet av löptiden. Figur 2 nedan visar ett exempel där slutvärdet beräknas som ett medelvärde av tolv mättillfällen under det sista året av löptiden. 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



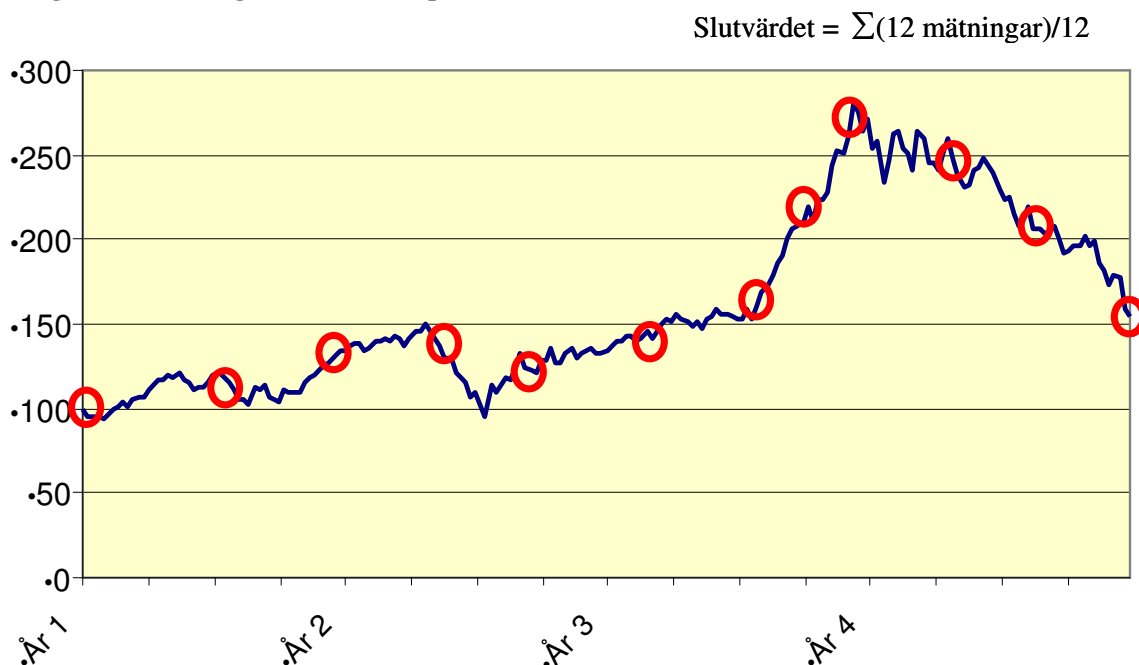
Utvecklingen för den underliggande exponeringen kan även fastställas som skillnaden mellan ett medelvärde av startvärdet beräknat utifrån flera mättillfällen vid starten och ett medelvärde beräknat utifrån flera mättillfällen mot slutet av löptiden. Figur 3 nedan visar ett exempel där även startvärdet 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. Effekten av att en barriärnivå träffas kan t.ex. vara att avkastningen ökar, minskar, erhålls eller uteblir. Marknadsvärdet för aktieindexobligationen 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 Omräkningsfaktorn 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 aktieindexobligationerna 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 aktieindexobligationerna 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 aktieindexobligationerna emitteras till överkurs?

Är du beredd att i utbyte mot en något högre risk få möjlighet till högre avkastning, kan en aktieindexobligation som emitteras till överkurs vara intressant för dig. Överkursen, som ofta är tio procent, betyder att du köper aktieindexobligationen till ett pris som överstiger det nominella beloppet, t.ex. en aktieindexobligation med ett nominellt belopp om 10 000 kr tecknas till ett pris om 11 000 kr. Detta extra belopp höjer omräkningsfaktorn 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 Omräkningsfaktor?

Omräkningsfaktorn är ett tal som visar hur stor del av utvecklingen för den underliggande exponeringen du får ta del av. Till exempel innebär en Omräkningsfaktor på 1,0 att du får ta del av 100 procent av utvecklingen för den underliggande exponeringen. Omräkningsfaktorn multipliceras med utvecklingen vid avkastningsberäkningen.

Hur fastställs Omräkningsfaktorn?

Under erbjudandeperioden anges Omräkningsfaktorn med ett indikativt tal (t.ex. 100 %) och den slutliga Omräkningsfaktorn fastställs normalt av Banken i samband med utgången av erbjudandeperioden. Den indikativa Omräkningsfaktorn baseras på rådande marknadsförutsättningar inför erbjudandeperiodens början. Eftersom den slutliga Omräkningsfaktorn 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 Omräkningsfaktorn

(t.ex. lägst 90 %). Omräkningsfaktorns storlek påverkas av kostnaden för att säkra emittentens exponering under aktieindexobligationerna. Dyrare exponeringssäkring (jämfört med situationen då den indikativa Omräkningsfaktorn fastställdes) leder till en lägre Omräkningsfaktor än den indikativa och vice versa. Avgörande för kostnaden och därmed Omräkningsfaktorn 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 aktieindexobligationerna?

Normalt kommer du inte att erhålla någon ränta avseende aktieindexobligationer. Det är i stället utvecklingen för den underliggande exponeringen som kan komma att ge avkastning på aktieindexobligationerna. För vissa enstaka aktieindexobligationer 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 aktieindexobligationer?

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 aktieindexobligationer 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 aktieindexobligationer är kapitalskyddade?

Villkoren för kapitalskyddade aktieindexobligationer 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 aktieindexobligationernas 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 aktieindexobligationerna 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 aktieindexobligationerna före den ordinarie återbetalningsdagen sker detta alltid till rådande marknadskurs som kan vara högre eller lägre än det nominella beloppet.

Har alla aktieindexobligationer 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 aktieindexobligationerna är valutasäkrade?

Danske Banks aktieindexobligationer 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 aktieindexobligationer 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.

Var hittar jag de exakta villkoren för den aktieindexobligation som jag är intresserad av?

Du måste läsa de Slutliga Villkoren för den aktuella aktieindexobligationen 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?

Omräkningsfaktorn anges mycket ofta som ett indikativt tal och den slutliga Omräkningsfaktorn 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 Omräkningsfaktorn 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 Omräkningsfaktorn ovan (se ”Hur fastställs Omräkningsfaktorn?”).

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, uppköpserbudanden, 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 aktieindexobligationer?

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 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.

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 Omräkningsfaktorn 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. 43-44)).

Hur vet jag att jag har den senaste informationen?

Du hittar alltid den senaste versionen av alla Slutliga Villkor, Grundprospektet och alla prospekttillägg på Bankens hemsida www.danskebank.se. Prospekt och prospekttillägg publiceras även på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

Finns det några risker med att investera i aktieindexobligationer?

Ja. Det finns ett antal riskfaktorer hänförliga till Emittenten och Obligationerna (se avsnittet ”Riskfaktorer” ovan).

Kan jag sälja mina aktieindexobligationer 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 aktieindexobligationernas 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 aktieindexobligationer bör därför i första hand betraktas som en investering att innehas till Återbetalningsdagen.

Kommer aktieindexobligationerna 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 aktieindexobligationer i förtid?

Nej, se dock nästa fråga.

Får Emittenten lösa in mina aktieindexobligationer 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) aktieindexobligationer i förtid. Emittenten måste då lösa in aktieindexobligationerna 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. Omräkningsfaktorn 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 riskhanteringsmarginal, i samband med att aktieindexobligationens villkor fastställs. Du hittar mer information om detta under avsnittet ”Användning av tillförda medel” på sidan 47.

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;

"**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 avistakurs 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;

”VPC” Euroclear Sweden AB, orgnr 556112-8074, Box 7822, SE-103 97 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, Ränteperiod, 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 Ränteperiod 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 Ränteperioden. Så snart hindret upphört skall Emittenten beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränteförfallodag och beräknas på faktiskt antal dagar (365/360-dagarsbasis) i respektive Ränteperiod 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, 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 VPC:s försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder VPC beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos VPC 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 VPC på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, utbetalas detta av VPC 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 VPC likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Emittenten respektive VPC 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.

”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.

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

”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 Hedningsposition för Emittenten eller för en motpart i Emittentens Hedningspositioner eller (2) det kommer bli förenat med väsentligt högre kostnader för Emittenten eller för en motpart i Emittentens Hedningspositioner att fullgöra sina förpliktelser avseende Hedningspositionen

(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 Omräkningsfaktor, startvärden, Vikt, 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 Omräkningsfaktor 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 omlokaliserats (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 dess 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 samliga 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_i" har den innebörd som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren, om tillämpligt.

"Startindex_i" 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 terminskontrakt 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 de 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 övertagandeeerbjudande, 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 förvärvade 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 nollkuponobligationen 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 nollkuponobligation 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 fonddokumentation eller som följer av någon kontraktuell begränsning som binder eller är tillämplig på Referensfonden eller på dess tillgångar;
- (e) avgång, uppsägning eller ersättande 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 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 VPC 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 VPC 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

- (c) 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.

- (d) 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.
- (e) 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) reducering 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.

- (f) 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.

- (g) 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.
- (h) 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.
- (i) 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 VPC ankommande åtgärderna gäller – beträffande VPC 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 VPC, 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 VPC 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 22 december 2009²

DANSKE BANK A/S

² 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 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 omräkningsfaktor 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
SEK/EUR [ange Lånets totala nominella belopp]
[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 22 december 2009 [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 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 []]
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 3.1a) 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) Räntebestämningsdag: []
- (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 garantier: [Inte tillämpligt/ *Ange namn och adresser samt åtaganden avseende placeringsgarantier*]
- (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 Listan (●)] 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) 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 68 i Grundprospektet]
<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. |
| (iii) | Högsta emissionslikvid: | Vid full teckning kommer emissionslikviden att uppgå till SEK ● före avdrag för emissionskostnader.
<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 47 i Grundprospektet.
<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)
<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). |

- | | | |
|------|---------------------------------------|--|
| (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. 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 det sammanlagda tecknade Nominella Beloppet understiger SEK ● [och om Omräkningsfaktorn inte kan fastställas till minst ●]. Vidare förbehåller sig Emittenten rätten att ställa in emissionen om 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 viktetal. 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 saknar nedre gräns på Återbetalningsdagen

Investorare 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:

ÖVRIGA PRODUKTSPECIFIKA VILLKOR

Infoga i förekommande fall relevant bilaga med produktspecifika villkor med erforderliga kompletteringar och justeringar.

[]

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 aktieindexobligationer och andra strukturerade produkter 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 ca 0,3-1,3 % 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

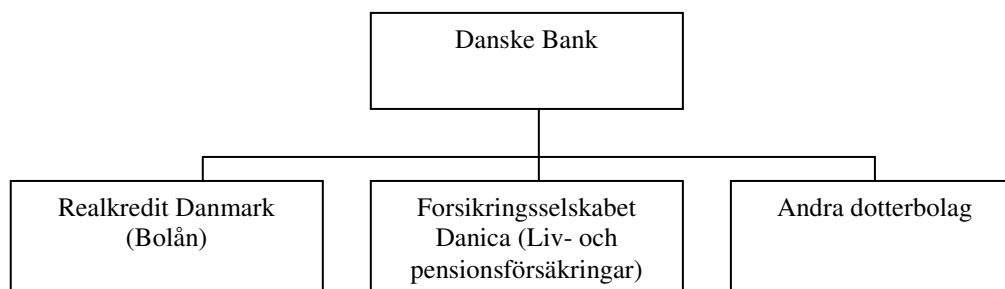
Banken har avtal med en rad leverantörer av produkter och tjänster och kan därigenom bereda Bankens kunder utbud och villkor som kunderna normalt inte skulle få om inte Banken tillhandahållit denna service. Till exempel kan Banken emittera Obligationer som ger en underliggande exponering mot en viss 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 kvaliteten 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

Nedan följer en skiss över Koncernen:



Danske Bank-koncernen

Danske Bank-koncernen tillhandahåller en rad bank-, bolåne- och försäkringsprodukter samt andra finansiella tjänster och är den största aktören i Danmark inom finansiella tjänster – och en av de största i Norden – baserat på totala tillgångar.

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 representerad genom filialer i de nordiska länderna, Irland, London, Hamburg, Warszawa och i de baltiska länderna och genom dotterbolag i Finland, Nordirland, Luxemburg och Ryssland.

Koncernen har fler än fem miljoner privatkunder och har även ett betydande antal företagskunder och institutionella kunder. Bankens digitala onlinetjänster används av uppskattningsvis drygt två miljoner kunder. Danske Bank-koncernen har cirka 23 000 anställda.

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*).

Genom olika företagsförvärv har Banken på senare år 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 alla kontor tillhörande Fokus Bank och National Irish Bank till Danske Bank kontor. I juni 2008 omvandlades de tre baltiska bankerna till Danske Banks kontor.

Finansiella huvudpunkter

	(DKKm)		Index	(EURm)	
Danske Bank-koncernen	2008	2007	08/07	2008	2007
Totala intäkter	43 043	45 063	96	5 777	6 043
Rörelsekostnader	28 726	25 070	115	3 856	3 362
Resultat före reserveringar för kreditförluster	14 317	19 993	72	1 922	2 681
Reserveringar för kreditförluster	12 088	687	-	1 622	92
Resultat före skatt	2 229	19 306	12	299	2 589
 Totala tillgångar	 3 543 974	 3 349 530	 106	 475 663	 449 203
Utlåning	1 352 113	1 360 413	99	181 477	182 444
Utlåning, verkligt värde	667 181	627 809	106	89 547	84 195
Tillgångar i handelslager	860 788	652 137	132	115 533	87 458
Insättningar	874 690	923 995	95	117 399	123 916
 Resultat per aktie (DKK)	 1,5	 21,7	 -	 0,2	 2,9
Solvensgrad (%)	13,0	9,3	-	-	-
Primärkapitaltäckningsgrad (%)	9,2	6,4	-	-	-

Observera: Siffrorna för 2007 inkluderar Sampo Bank-koncernen per februari. Från och med 2008 beräknas primärkapitaltäckningsgraden (Core (Tier 1) capital) och solvensgraden i enlighet med kapitaltäckningsdirektivet. Källa: (belopp i DKK) Årsredovisningen 2008, sid. 4 och 63.

Danske Bank-koncernens affärsområden

Koncernens affärsområden består av Bankaktiviteter (Banking Activities), Danske Markets, Danske Capital, Danica Pensions och Andra områden.

Bankaktiviteter (*Banking Activities*)

Bankaktiviteter omfattar hela Koncernens bankverksamhet, gentemot såväl privatkunder som företag och institutionella kunder. I varje land utanför Danmark där Koncernen är verksam bedrivs verksamheten inom samtliga varumärken inom landsbaserade avdelningar.

I Danmark har Koncernen tidigare verkat under ett flertal olika varumärken, där de viktigaste varit Danske Bank och BG Bank. I april 2007 slogs dessa två verksamheter ihop till en enhet med namnet Danske Bank.

Bankaktiviteter Danmark bedriver Danske Banks bankverksamhet i Danmark samt bolåneverksamheten inom Realkredit Danmark A/S. Från och med oktober 2007 har Realkredit Danmarks distribution av bolån till privata kunder integrerats än mer inom Bankaktiviteter Danmark. Bankaktiviteter Danmark och bolåneverksamheten presenteras som en konsoliderad del i Danske Banks årsredovisning och delårsrapporter. Danske Bank vänder sig till alla slag av privata kunder likväl som till företag. Danske Banks finanscentra betjänar stora företag och privata bankkunder. Kunder med behov av komplexa Bankaktiviteter tas om hand av Danske Banks enhet för stora företag och Danske Banks Merchant Bank Private Department. Bankaktiviteter Danmark var fördelat på nio regioner med 373 kontor och hade cirka 6 350 anställda i slutet av år 2008.

Bankaktiviteter Finland omfattar verksamheterna i Sampo Bank i Finland och Danske Banks filial i Helsingfors. Sampo Bank, som är den tredje största banken i Finland, vänder sig till privata kunder, små och mellanstora företag samt institutionella kunder. Sampo Bank har 122 kontor i Finland och cirka 2 300 anställda.

Bankaktiviteter Sverige bedriver bankverksamhet genom Danske Bank, Danmark, Sverige Filial via Östgöta Enskilda Bank och övriga provinsbanker i Sverige. Banken vänder sig till både privata kunder och företag. Bankaktiviteter Sverige är fördelat på fyra regioner med 59 kontor, fyra finanscentra och cirka 950 anställda. Fastighetsmäklarverksamheten sker framför allt via Skandia Mäklarnas 75 kontor.

Bankaktiviteter Norge bedriver i första hand bankverksamhet genom Fokus Bank i Norge. Fokus Bank betjänar både privata kunder och företag. Bankaktiviteter Norge är fördelat på fem regioner med 52 kontor, fem finanscentra och cirka 1 000 anställda. Fastighetsmäklarverksamheten sker via Fokus Krogsveen 40 kontor.

Bankaktiviteter Nordirland bedriver bankverksamhet genom Northern Bank vilken betjänar både privata kunder och företag. Bankaktiviteter Nordirland har fyra regioner med 89 kontor, fyra finanscentra och cirka 1 350 anställda.

Bankaktiviteter Irland bedriver bankverksamhet genom National Irish Bank vilken betjänar både privata kunder och företag. Bankaktiviteter Irland har 61 kontor samt cirka 650 anställda.

Bankaktiviteter Baltikum omfattar Koncernens verksamhet i Estland, Lettland och Litauen. Bankaktiviteter Baltikum har 48 kontor, cirka 1 250 anställda och vänder sig till privat- och företagskunder.

Andra Bankaktiviteter bedriver leasingverksamhet under namnet Nordania Leasing samt bankverksamhet som utförs i Tyskland, Polen och Ryssland. Verksamheten inom Nordania Leasing omfattar leasinglösningar avseende bilar och lastbilar samt skötsel av fordonsparker.

Danske Markets

Danske Markets är ansvarigt för Koncernens verksamhet på kapitalmarknaden. Verksamheten består av handel med valuta, aktier och räntebärande finansiella instrument samt att tillhandahålla stora företag och institutionella investerare med produkter och råd i samband med fusioner och företagsförvärv samt att hjälpa kunder att emittera aktier och andra finansiella instrument på kapitalmarknaden. Investeringsportföljen omfattar Bankens strategiska investeringar inom räntebärande-, valuta- och aktieprodukter. Den institutionella bankverksamheten inkluderar även att hjälpa institutionella kunder utanför Norden. De nordiska institutionella kunderna tillhör Koncernens Bankaktiviteter. Danske Markets är också ansvarig för Bankens egen finansieringsverksamhet.

Danske Capital

Danske Capital utvecklar och erbjuder investeringstjänster och kapitalförvaltningsprodukter, vilka erbjuds via distributionsnätet inom Koncernens Bankaktiviteter och direkt gentemot företag och institutionella investerare samt externa distributörer. Danske Capital biträder inom Koncernens rådgivnings- och kapitalförvaltningstjänster. Via Danske Bank International i Luxemburg erbjuder Danske Capital tjänster inom private banking till kunder utanför Koncernens hemmamarknad. Danske Capital har cirka 600 anställda vid sina kontor i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Estland, Litauen och Luxemburg. I maj 2008 köpte Danske Capital förvaltningsbolaget Investeringsförvaltningsselskabet Danske Invest Management A/S. Det förväntas att detta bolag kommer att tjäna som drivkraft bakom tillväxten av Danske Capitals distribution av fondprodukter.

Danica Pension

Danica Pension hanterar hela Danica-koncernens verksamhet på livförsäkrings- och pensionsmarknaden. Verksamheten marknadsförs under namnet Danica Pension och riktar sig gentemot både privat- och företagskunder. Produkterna marknadsförs genom en rad distributionskanaler inom Koncernen, främst kontor inom Bankaktiviteter och Danica Pensions egna försäkringsmäklare och pensionsrådgivare. Danica Pension har cirka 950 anställda.

Övriga områden

Övriga områden omfattar Koncernens supportfunktioner och fastighetsverksamhet. Övriga områden inkluderar även eliminering av intäkter från innehav av egna aktier. Dessutom omfattar Övriga områden Koncernens kapitalcenter och redovisar skillnaden mellan allokerat kapital och eget kapital.

Koncernens supportfunktioner består huvudsakligen av *Group Business Development & Marketing*, *Shared Services Centre*, *Group HR & Communication*, *Shared Service Centre*, *Group Finance* och *Group Credits*.

Group Credit har det övergripande ansvaret för kredithanteringen. Detta inkluderar ansvar för att utveckla kreditklassificering och värderingsmodeller och för att säkerställa att de används inom den dagliga kredithanteringen i de lokala enheterna. *Group Credits* är ansvarigt för att fastställa användningen av portföljlimiter för branscher och länder och för den kvartalsvisa processen med att beräkna reserveringar inom exponeringarna. Avdelningen bevakar och kreditkvalitén i Koncernens låneportfölj genom att övervaka trender avseende icke godkända övertrasseringar och förfallna betalningar, nya godkännanden av svaga kunder och andra faktorer.

Group Finance är ansvarigt för finansiell rapportering, budgetering, riskhantering och strategisk affärsanalys, inklusive verksamhets- och analysverktyg som används av de lokala enheterna. Avdelningen är också ansvarig för Koncernens investor relations, bolagsstyrning, kapitalstruktur, M&A-aktiviteter och förhållandena med kreditvärderingsföretag. Den har också det övergripande ansvaret för Koncernens uppfyllande av bestämmelserna i Kapitältäckningsdirektivet och för processen för den interna kapitältäckningsanalysen (ICAAP).

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)	2008	2007
(%)		
Centralbanker, kreditinstitutioner och repo-transaktioner	24	30
Kortfristiga obligationer	9	5
Långfristiga obligationer	12	11
Danska bostadsobligationer (matchningsfinansierade)	19	20
Insättningar	30	28

Efterställda skulder	2	2
Eget kapital	4	4
Totalt	100	100

Källa: årsredovisning 2008, sid. 47.

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.

Eget kapital

Bankens eget kapital var i slutet av december 2008 DKK 98 miljarder jämfört med DKK 104 miljarder vid slutet av år 2007. Utvecklingen av Bankens eget kapital, förutom årets intäkter, reflekterar framför allt utdelningen som gjordes i mars 2008.

I slutet av år 2008 uppgick Danske Banks aktiekapital till totalt DKK 6 988 042 760 baserat på 698 804 276 aktier, envar med ett nominellt belopp om DKK 10. Danske Banks aktier är noterade på NASDAQ OMX Köpenhamn.

Vid utgången av 2008 hade Banken 347 017 aktieägare. Enligt den danska aktiebolagslagen skall en aktieägare offentliggöra sitt aktieinnehav om det överstiger 5 eller högre procenttal delbara med 5. Två aktieägargrupperingar har underrättat Banken om att de äger mer än fem procent av aktiekapitalet:

- A.P. Möller och Chastine Mc-Kinney Möller Foundation och bolag i A.P. Möller Maersk Group, Köpenhamn, har rapporterat om ett aktieinnehav uppgående till 22,76 procent av aktiekapitalet i Banken.
- Fonden Realdania, Köpenhamn, har rapporterat om ett aktieinnehav uppgående till 11,81 procent av aktiekapitalet i Banken.

Banken uppskattar att cirka 26 procent av aktiekapitalet innehas av icke danska investerare. Av dessa investerare är de flesta baserade i USA och Storbritannien.

Kapital och solvens

Koncernen har implementerat det nya kapitaltäckningsdirektivet ("CRD") från och med 2008. Den avancerade interna ratingbaserade metoden ("IRB") används för att beräkna de riskvägda tillgångarna som hänför sig till cirka 86 procent av utlåningsportföljen. Den resterande delen av utlåningsportföljen behandlas i enlighet med standardmetoden, antingen på grund av att utlåningsportföljen omfattas av ett permanent undantag eller på grund av att det finns planer för att senare flytta över till IRB-metoden.

Den första tabellen nedan visar solvens- och primärkapitaltäckningsgrad. Den andra tabellen visar de riskvägda tillgångarna, efterställda skulder och hybridkapital.

Danske Bank-koncernen (%)	31 dec 2008	1 jan 2008	31 dec 2007
Solvensgrad	13,0	12,6	9,3

Primärkapitaltäckningsgrad (<i>tier 1</i>)	9,2	8,7	6,4
Primärkapitaltäckningsgrad (<i>tier 1</i>), exklusive hybridkapital	8,1	7,7	5,6

Källa: årsredovisningen 2008, sid. 66.

Danske Bank-koncernen	(DKKm)		(EURm)			
	31 dec 2008	1 jan 2008	31 dec 2007	31 dec 2008	1 jan 2008	31 dec 2007
Riskvägda tillgångar	960 079	954 483	1 312 906	128 859	128 005	176 073
Efterställda skulder, exklusive hybridkapital	38 222		41 067	5 130		5 507
Hybridkapital	17 373		19 064	2 332		2 557
Hybridkapital inkluderat i primärkapital (<i>tier 1</i>)	13 640	12 977	12 977	1 831	1 740	1 740

Källa: (Belopp i DKK) Årsredovisningen 2008, sidorna 66 och 115.

Från och med 2008 beräknas solvens- och primärkapitaltäckningsgrad i enlighet med CRD. Avseende år 2007 beräknas solvens- och primärkapitaltäckningsgrad i enlighet med den danska tillsynsmyndighetens regler i kraft vid den tidpunkten (Basel 1).

I maj 2009 erhöll Danske Bank och Realkredit Danmark A/S efterställt lånekapital från den danska staten i form av hybridkapital 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.

Solvensmarginalen var den 30 september 2009 16,3 procent, härlett ur primärkapital (*tier 1*) 12,6. Lånekapitalet från den danska staten motsvarade 2,8 procent av solvens- och primärkapitaltäckningsgraderna. Vid slutet av 2008 var solvensgraden 13 procent och primärkapitaltäckningsgraden var 9,2.

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.

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.

Alf Duch-Pedersen, ordförande	Styrelseordförande i Group 4 Securicor plc, styrelseledamot i Denmark-America Foundation.
-------------------------------	---

Eivind Kolding, vice ordförande	Partner i Firmaet A.P. Møller, styrelseordförande i Box Club (International Council of Containership Operators), styrelseledamot i Maersk Inc., styrelseordförande i Safmarine Container Lines N.V.
Helle Brøndum*	Danske Bank, styrelseledamot Danske Kreds.
Henning Christophersen	Senior Partner i Kreab Gavin Anderson, Brussels, styrelseordförande för Metroselskabet I/S, styrelseordförande i European Institute of Public Administration, styrelseledamot av Rockwool-Fonden.
Charlotte Hoffman*	Rådgivare, Danske Bank A/S.
Peter Højland	Styrelseordförande för Amrop-Hever A/S, styrelseordförande för Siemens A/S, styrelseordförande för Ituri Management ApS, styrelseordförande för Bikuben fondene, styrelseordförande för Copenhagen Capacity, Fonden til Markedsføring og Erhvervsfremme i Hovedstadsregionen, styrelseledamot i Denmark-America Foundation, styrelseordförande Rambøll Gruppen A/S, styrelseledamot Frederiksbergfonden, styrelseledamot Nordic Vision Clinics A/S.
Mats Jansson	Verkställande direktör och chef för SAS-koncernen
.Niels Chr. Nielsen	Professor i ekonomi vid Handelshögskolan i Köpenhamn, styrelseledamot Grundfos A/S, styrelseledamot Grundfos Finance A/S, styrelseledamot Grundfos Management A/S, styrelseledamot Grundfos Holding A/S, styrelseledamot Otto Mønsted Aktieselskab, styrelseledamot Oticon Fonden, William Demants og Hustru Ida Emilias Fond, styrelseledamot Poul Due Jensen Foundation.
Sten Scheibye	Styrelseordförande Novo Nordisk A/S, styrelseledamot The Danish Academy of Technical Sciences, styrelseordförande Denmark-America Foundation, styrelseledamot Danish Fulbright Commission, styrelseledamot DADES A/S, styrelseledamot Industriens Fond, styrelseledamot Rambøll Gruppen A/S, styrelseordförande Komiteen for god Selskabsledelse, styrelseledamot Aase og Ejnar Danielsens Fond, adjungerande professor i kemi, Universitetet i Århus, styrelseordförande Danmarks Tekniske Universitet.
Majken Schultz	Professor vid Handelshögskolan i Köpenhamn, styrelseledamot Realdania, styrelseledamot COWI A/S, styrelseledamot Danish Management Society, styrelseledamot Reputation Institute, New York, Representative-at-Large at the Academy of Management.
Per Alling Toubro*	Danske Bank A/S, styrelseordförande Danske Unions, styrelseordförande Danske Kreds.

Verner Usbeck*	Danske Bank A/S, styrelseledamot Danske Kreds, styrelseordförande Danske Funktionærers Boligselskab S.m.b.A., styrelseledamot Niels Brock.
Claus Vastrup	Professor i Ekonomi, Universitetet i Århus, styrelseledamot Århus Universitets Jubilæumsfond.
Solveig Ørteby*	Danske Bank A/S, vice styrelseordförande Danske Kreds.
Birgit Aagaard-Svendsen	Executive vice president och CFO i J.Lauritzen A/S, styrelseordförande Handyventure Singapore Pte., styrelseledamot för Metroselskabet I/S.

* Arbejdstagarrepresentant

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

Peter Straarup, ordförande	Styrelseordförande Forsikringsselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, styrelseordförande Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab, styrelseordförande Danica Liv III Livsforsikringsaktieselskab, styrelseordförande Danica Pension I, Livsforsikringsaktieselskab, styrelseordförande DDB Invest AB, styrelseordförande Northern Bank Limited, styrelseordförande Sampo Pankki Oyj, medlem i Denmark-America Foundation, medlem Institut International d'etudes Bancaires, medlem International Monetary Conference.
Tonny Thierry Andersen	Styrelseledamot Forsikringsselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, styrelseledamot Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab, styrelseledamot Danica Liv III Livsforsikringsaktieselskab, styrelseledamot Danica Pension I Livsforsikringsaktieselskab, styrelseledamot Realkredit Danmark A/S, styrelseledamot Sampo Pankki Oyj.
Thomas F. Borgen	Styrelseledamot DDB AS, styrelseledamot Northern Bank Limited.
Sven Lystbæk	Styrelseordförande VP Securities A/S, vice styrelseordförande Multidata Holding A/S, vice styrelseordförande Multidata A/S, vice styrelseordförande PBS Holding A/S, vice styrelseordförande PBS A/S, styrelseledamot Visa Europe Limited, styrelseledamot Kreditforeningen Danmarks Pensionsafviklingskasse, vice styrelseordförande Forsikringsselskabet Danica Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, vice styrelseordförande Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab, vice styrelseordförande Danica Liv III, Livsforsikringsaktieselskab, vice styrelseordförande Danica Pension I, Livsforsikringsaktieselskab, styrelseordförande Realkredit Danmark A/S, styrelseledamot

Danske Bank International S.A., vice styrelseordförande
Sampo Pankki Oyi.

Per Skovhus

Syrelseordförande Danmarks Skibskredit A/S, vice
styrelseordförande Danish Bankers Association,
styrelseledamot Realkredit Danmark A/S, styrelseledamot
ICC Denmark.

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.

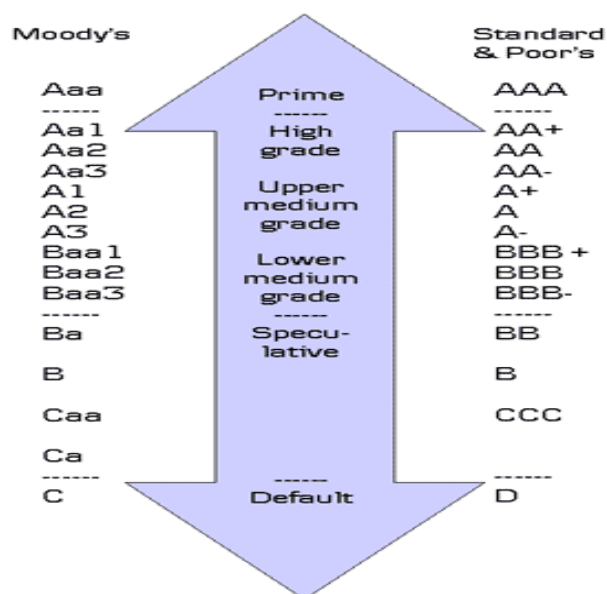
Efter beaktande av tillämpliga lagar samt de rutiner Banken har avseende intressekonflikter finns inga potentiella intressekonflikter vad gäller styrelseledamöternas och ledamöterna av direktionens förpliktelser gentemot Emittenten och deras privata intressen som finns listade ovan.

Kreditvärdighetsbetyg

Danske Bank har tilldelats kreditvärdighetsbetyg av kreditvärderingsinstituten Moody's Investor Service, Standard & Poor's och Fitch Ratings Limited. Den 18 december 2009 var kreditvärdighetsbetygen följande:

	Moody's Service	Investor Standard & Poor's	Fitch Ratings Limited
Kortfristiga skulder	P-1	A-1	F1
Långfristiga skulder	Aa3	A	A+
Utsikt	<i>Stable</i>	<i>Negative</i>	<i>Stable</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.

INFORMATION OM DE DANSKA STATLIGA GARANTIPLANERNA M.M.

Dansk lag om finansiell stabilitet

Enligt dansk lagstiftning (nr 1003 av den 10 oktober 2008 om finansiell stabilitet, ändrad genom lag nr 68 av den 3 februari 2009) ("**Stabilitetslagen**"), har Konungariket Danmark ovillkorligen garanterat, enligt vad som anges nedan, icke efterställda borgenärers fordringar mot förluster i danska banker i den utsträckning som sådana fordringar inte täckas på annat sätt ("**Garantiplanen**").

Emittenten deltar i Garantiplanen, vilken enligt Stabilitetslagen trädde i kraft den 5 oktober 2008 och upphör att gälla den 30 september 2010 ("**Planperioden**").

Det danska ekonomi- och näringsministeriet har, som en del av Garantiplanen, etablerat ett publikt aktiebolag, Finansiell Stabilitet A/S, CVR no. 30515145 ("**Stabilitetsbolaget**"). Ändamålet för Stabilitetsbolagets verksamhet är att säkerställa att icke efterställda och icke säkerställda borgenärer (så som dessa definieras i Stabilitetslagen) i danska banker och utländska filialer till danska banker som deltar i Garantiplanen, täcks till fullo.

Om under Planperioden en bank som deltar i Garantiplanen tas över av Stabilitetsbolaget, antingen på grund av dess oförmåga att möta kapitaltäckningskraven angivna i viss dansk lagstiftning (lag om finansiell verksamhet) eller försätts i konkurs, kommer de icke säkerställda borgenärerna i denna bank kunna dra fördel av Garantiplanen genom Stabilitetsbolaget. De icke säkerställda borgenärerna kommer således i denna situation att ha ett krav mot Stabilitetsbolaget (eller ett dotterföretag skapat av Stabilitetsbolaget i syfte att ta över den aktuella banken). De icke säkerställda borgenärerna kommer inte att ha ett direkt krav mot Konungariket Danmark utan kommer att ha ett krav mot Stabilitetsbolaget. Samtliga Stabilitetsbolagets förpliktelser garanteras av Konungariket Danmark. En icke säkerställd borgenär kommer att ha rätt att motsätta sig en övergång av dennes krav till en ny juridisk person.

Obligationerna kommer att omfattas av Garantiplanen under Planperioden, men endast om:

- (i) de icke efterställda Obligationerna förfaller till betalning senast vid upphörandet av Planperioden (dvs. den 30 september 2010);
- (ii) den danska tillsynsmyndigheten inte senare än vid upphörandet av Planperioden (dvs. den 30 september 2010) har fastställt en tidsfrist för när Emittenten måste uppfylla kapitaltäckningskraven enligt paragraf 225(1) i den danska lagen om finansiell verksamhet och Emittentens kapital inte har återställts före utgången av en sådan tidsfrist; eller
- (iii) Emittenten försätts i konkurs och konkursansökan inges vid eller före upphörandet av Planperioden (dvs. den 30 september 2010).

Enligt bestämmelser i Stabilitetslagen kommer Stabilitetsbolaget att säkerställa att betalning av krav som omfattas av Garantiplanen erläggs i rätt tid.

Betalningsförpliktelser avseende efterställda förpliktelser, av vad slag de vara må, omfattas inte av Garantiplanen.

Garantiplanen kommer delvis att finansieras av de danska banker som deltar i Garantiplanen, vilken kommer att täcka ett belopp om upp till DKK 35 miljarder av de potentiella förlusterna under Garantiplanen. Motprestation kommer att bestå av en omedelbar garanti för att täcka förluster upp till ett belopp om DKK 10 miljarder, vilken deltagande banker kommer att svara för. Dessutom ska de banker som omfattas betala ett garantiarvode om DKK 7,5 miljarder årligen. Om de sammanlagda

förlusterna under Garantiplanen överskrider DKK 25 miljarder måste bankerna täcka ytterligare förluster om DKK 10 miljarder genom en höjning av garantiarvodet. Över den tvååriga perioden för garantiplanen kommer således det sammanlagda bidraget från deltagande danska banker att uppgå till ett belopp om minst DKK 10 miljarder och högst DKK 35 miljarder. Stabilitetslagen anger att alla förluster i Stabilitetsbolaget som överstiger de ovan beskrivna förpliktelserna för de danska banker som deltar i Garantiplanen, ska bäras av Konungariket Danmark. I förarbetena till Stabilitetslagen anges att Konungariket Danmark är skyldigt att täcka alla förpliktelser för Stabilitetsbolaget oavsett om de danska bankerna som deltar i garantiplanen fullgör sina förpliktelser på ovan angivet sätt.

För närvarande uppskattar Banken att dess andel av garantiarvodet kommer att vara DKK 2,5 miljarder per år under den tvååriga Garantiplanen. Men om det bolag som i första hand svarar för förlusterna drabbas av förluster utöver den omedelbara garantin och det årliga garantiarvodet, finns det en risk för att Banken kan tvingas att betala ytterligare garantiarvoden utöver det förväntade beloppet om DKK 2,5 miljarder per år.

Se även avsnitten ”Bankens kostnader p.g.a. Garantiplanen” och ”Garantiplanernas omfattning är starkt begränsade” under ”Riskfaktorer” (Sid. 11).

Nya ändringar i lagstiftningen

Övergångsplan under Stabilitetslagen

Beskrivningen nedan av Övergångsplanen (definieras nedan) lämnas endast för att ge en allmän beskrivning av regelverket i Danmark. Banken har inte för avsikt att ansöka om en statlig garanti under Övergångsplanen med bäring på Obligationerna. Om Banken skulle besluta sig för att ansöka om en sådan statlig garanti kan det föranleda att ett tillägg till detta Grundprospekt måste upprättas.

Med stöd av bestämmelser i Stabilitetslagen har en övergångsplan tillskapats varigenom en dansk bank individuellt kan ansöka om en statlig garanti avseende dess icke efterställda och icke säkerställda skuldförbindelser samt kompletterande säkerheter (underordnade säkerställda obligationer) för dess säkerställda obligationer och emission har skett senast den 31 december 2010 med en löptid upp till tre år (**”Övergångsplanen”**). Ansökan om en statlig garanti måste ges in senast den 31 december 2010. Det danska ekonomi- och näringsministeriet har bemyndigats att utsträcka den nämnda tidsfristen.

Banken kommer att vara kvalificerad för att ansöka om en statlig garanti för dess icke säkerställda och icke efterställda skuldsättning och dess seniora skuldsättning (underordnade säkerställda obligationer) som har emitterats inte senare än den 31 december 2010 med en löptid upp till tre år, under förutsättning av att Banken uppfyller solvenskraven i den danska lagen om finansiell verksamhet.

Den statliga garantin under Övergångsplanen kommer att beviljas individuellt. Villkoren för den statliga garantin kommer att fastställas i en individuell garanti och villkoren kommer att bero på utfallet av en bilateral diskussion mellan den ansökande banken och Stabilitetsbolaget som kommer att administrera Övergångsplanen.

Statliga garantier under Övergångsplanen kommer att kräva att ett garantiarvode erläggs och garantiarvodet kommer att fastställas individuellt för varje bank. Det danska ekonomi- och näringsministeriet har bemyndigats att utfärda föreskrifter om fastställande och beräkning av garantiarvodet.

Se även avsnitten ”Bankens kostnader p.g.a. Garantiplanen” och ”Garantiplanernas omfattning är starkt begränsade” under ”Riskfaktorer” (Sid. 11).

KONUNGARIKET DANMARK

Informationen i detta avsnitt "Konungariket Danmark" består av allmänt tillgänglig information. Viss information har inhämtats från källor som tredje part ansvarar för. Informationen har i sådant 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.

Översikt

Allmän information

Danmarks formella namn är Konungariket Danmark och har kontaktadressen: The Ministry of Economics and Business Affairs, Slotsholmsgade 10-12, DK-1216 Copenhagen K, Danmark. Telefonnumret till Ministry of Economics and Business Affairs är +45 33 92 33 50.

Land och befolkning

Danmark, det sydligaste av de skandinaviska länderna, omfattar en yta om 16 630 *square miles* (en *square mile* motsvarar cirka 2,59 kvadratkilometer). Det består av halvön Jylland, en del av den europeiska kontinenten som sträcker sig mot Norge och av ungefär 500 öar, varav 100 är bebodda, mellan det kontinentala fastlandet och den skandinaviska halvön. Den största av dessa öar är Själland (2 913 *square miles*) och på dess östra kust ligger huvudstaden Köpenhamn, endast 8 *miles* (en *mile* motsvarar cirka 1,6 kilometer) från Sverige. Danmarks enda landgräns gränsar mot Förbundsrepubliken Tyskland i den södra änden av Jylland. Grönland, som är världens största ö (840 000 *square miles*), med en befolkning om 56 500 personer samt Färöarna (540 *square miles*) med en befolkning om 47 000, utgör också en del av Danmark, men dessa områden har givits ett mått av självständighet.

Danmarks befolkning uppgick den 1 januari 2008 officiellt till cirka 5,5 miljoner (cirka 1,8 miljoner i den vidare Köpenhamnsregionen) och har vuxit med en genomsnittlig årlig takt om cirka 0,3 procent under de senaste tio åren. Befolkningstätheten i Danmark, 310 invånare per *square mile*, är betydligt högre än i Norge och Sverige men betydligt lägre än i Storbritannien och Förbundsrepubliken Tyskland.

Politik och utrikes förhållanden

Regering och politiska partier

Danmark har varit en konstitutionell monarki sedan år 1849. Konstitutionen, som senast ändrades den 5 juni 1953, föreskriver en grundläggande maktseparation mellan verkställande, lagstiftande och juridiska funktioner.

Den verkställande makten vilar hos Drottningen, som utövar sin makt genom ministrar, vilka formellt utses av henne i enlighet med den vilja som uttrycks av det lagstiftande enkammarparlamentet (känt som "**Folketing**"). Ministrarna är de administrativa cheferna för sina respektive ministerier. För närvarande är de 19 till antalet, inklusive premiärministern. Även om det inte är ett krav har en majoritet av ministrarna traditionellt varit ledamöter i Folketinget. Tillsammans utgör ministrarna regeringen och möts regelbundet i så kallade statsrådssammanträden med Drottningen, som leder möten där viktiga regeringsfrågor presenteras. Regeringen är ansvarig inför Folketinget vad gäller styrningen av landet.

Folketinget består av en enda kammare med 179 ledamöter som väljs för en maximal period om fyra år. Två av dess ledamöter utses av Färöarna och två av Grönland. De 175 ledamöterna utses genom

proportionell representation med begränsningen att ett politiskt parti måste få åtminstone två procent av rösterna.

Den lagstiftande makten utövas av Folketinget och formellt undertecknas alla lagar av Drottningen. Genom en misstroendeförklaring kan Folketinget framtvunga premiärministerns och dennes regerings avgång (såvida inte ett allmänt val utlyses) eller en enskild ministers avgång. Drottningen kan formellt utlysa ett nytt val när som helst men i praktiken gör hon endast detta på begäran av premiärministern.

Alla danska medborgare som är bosatta i landet och som har uppnått 18 års ålder är röstberättigade. Danmark har flera politiska partier. Den följande tabellen anger resultatet i de tre senaste allmänna valen till Folketinget.

Resultat i de senaste Folketingsvalen			
Parti	20 november 2001	februari 2005	13 november 2007
Socialdemokraterne	52	47	45
Venstre, Danmarks Liberale Parti	56	52	47
Det Konservative Folkeparti	16	18	17
Socialistisk Folkeparti	12	11	23
Fremskridspartiet	-	-	-
Dansk Folkeparti	22	24	25
Det Radikale Venstre	9	17	9
Enhedslisten- De RødGrøna	4	6	4
Ny Alliance	-	-	3
Kristeligt Folkeparti	4	-	-
Färöarna och Grönland	4	4	4
Övriga	-	-	2
Totalt antal ledamöter	179	179	179

Från september 1982 till januari 1993 regerades Danmark av minoritetsregeringar med Pol Schlüter från Det Konservative Folkeparti som premiärminister. Under perioden september 1982 till maj 1988 bestod regeringarna av representanter för Det Konservative Folkeparti, Venstre, Centrum-Demokraterna och Kristeligt Folkeparti. Under perioden från maj 1988 till december 1990 tillkom Det Radikale Venstre i regeringen medan Centrum-Demokraterna och Kristeligt Folkeparti lämnade regeringen. Efter valet i december 1990 lämnade Det Radikale Venstre regeringen som därefter bestod av Det Konservative Folkeparti och Venstre. I januari 1993 bildades en ny regering med Poul Nyrup Rasmussen från Socialdemokraterne som ny premiärminister. Denna regering bestod av Det Radikale Venstre, Centrum-Demokraterna, Kristeligt Folkeparti och Socialdemokraterne. Efter Kristeligt Folkepartis utträde i september 1994 och Centrum-Demokraternas utträde i slutet av år 1996 fortsatte koalitionen mellan Socialdemokraterne och Det Radikale Venstre efter valet i mars 1998. Efter valet i november 2001 tog Venstre och Det Konservative Folkeparti över och bildade regering med Anders Fogh Rasmussen från Venstre som premiärminister. Regeringen omvaldes i februari 2005 och november 2007. Våren 2007 utsågs Anders Fogh Rasmussen till NATO:s generalsekreterare och Lars Løkke Rasmussen från Venstre utsågs till premiärminister utan föregående val. Danska regeringar har en lång tradition av att agera med skiftande majoriteter, dvs. Att föra vissa saker genom parlamentet med en majoritet och andra saker med en annan majoritet.

Nästa val till Folketinget kommer senast att hållas i november 2011.

Utrikes relationer

Danmark har diplomatiska relationer med nästan alla länder i världen. Dess geografiska belägenhet, en demokratisk livsstil och utrikeshandel samt historiska och kulturella traditioner är huvudinslag som formar Danmarks utrikespolitik. Följaktligen och som ett europeiskt och västerländskt land i Skandinavien har Danmark vitala intressen i utvecklingen inom Europa och Nordamerika. Danmarks

belägenhet vid inloppet till Östersjön implicerar geografisk strategisk betydelse. Danmark har en omfattande utrikeshandel. På grund av dessa omfattande ekonomiska beröringspunkter med resten av världen påverkas Danmark alltid av den globala ekonomiska utvecklingen. Danmarks utrikespolitik utgår därför från att inte bara de geografiskt näraliggande länderna utan alla länder är Danmarks grannar och följaktligen att landets intressen i Europa inte får försämrade de ömsesidiga förbindelserna med folk på andra kontinenter.

I januari 1973 anslöt sig Danmark till den Europeiska Gemenskapen; den Europeiska Ekonomiska Gemenskapen ("EEG"), den Europeiska Kol- och Stålunionen och den Europeiska Atomenergigemenskapen samt den därtill hörande Europeiska Investeringsbanken. Danmark har därefter ratificerat Fördraget om den Europeiska Unionen ("EU") som omfattar dessa gemenskaper och institutioner. Men i samband med Edinburgh-beslutet år 1992 meddelade den danska regeringen de övriga medlemsstaterna att Danmark inte skulle delta i den tredje fasen av EMU som började 1 januari 1999. Denna inställning bekräftades genom en folkomröstning den 28 september 2000 när en majoritet röstade mot ett danskt deltagande i euro-samarbetet. Danmark är en grundande medlem i NATO, Europarådet, Förenta Nationerna och the Organisation for Economic Co-operation and Development ("OECD").

Andra större internationella sammanslutningar som Danmark är medlem i är the International Monetary Fund ("IMF"), the International Bank for Reconstruction and Development, the International Finance Corporation, the European Bank for Reconstruction and Development och the International Development Association. Danmark är även medlem i the World Trade Organisation ("WTO").

Inom de fem nordiska länderna (Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige) är Danmark en medlem i många koordinerande organ och organisationer, inklusive Nordiska Rådet (ett forum för gemensamma ärenden som ger icke-bindande rekommendationer till medlemsregeringarna att följa) och den Nordiska Investeringsbanken (som har till primärt mål att hjälpa till vid finansiering av projekt som har ett gemensamt nordiskt intresse och för länder utanför Norden där projekt finansieras).

Ekonomi

Översikt avseende senaste ekonomiska trenderna

Allmänt

Den danska ekonomin har mött den nuvarande ekonomiska krisen ur en robust position med mycket låg arbetslöshet och överskott i både bytesbalansen och de offentliga finanserna.

För mer information kring förväntningarna för den framtida utvecklingen av dansk ekonomi, vänligen se danska finansministeriets hemsida www.fm.dk som återger de senaste prognoserna.

Följande tabell visar ekonomisk information om Danmark.

Dansk ekonomi – Viktiga siffror

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Bruttonationalprodukt – Löpande marknadspriser						
(Miljarder DKK).....	1 400,7	1 466,2	1 545,3	1 628,6	1 687,9	1 733,5
(% förändring)	2,0	4,7	5,4	5,4	3,6	2,7
Bruttonationalprodukt – Fasta marknadspriser 2000						
(Miljarder DKK).....	1 316,5	1 347,9	1 379,0	1 424,6	1 452,9	1 438,3
(% förändring)	0,4	2,4	2,3	3,3	2,0	-1,0
Arbetslöshetsnivå						
(genomsnitt %)	5,8	5,8	5,1	3,9	2,8	1,8
Inflationstakt						
(årsvis förändring i konsumentprisindex)	2,1	1,2	1,8	1,9	1,7	3,4
Betalningsbalans, bytesbalans						
(Miljarder DKK).....	45,8	44,5	67,1	48,6	25,0	38,0
(% av BNP)	3,3	3,0	4,3	3,0	1,5	2,2
Valutareserv						
(Miljarder i DKK motvärde).....	224	218	209	172	167	213

Källa: Statistics Denmark

Bruttonationalprodukt och inrikes konsumtion (till löpande marknadspriser)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008
							% av BNP
(miljarder DKK)							
Varor och tjänster tillgängliga för inrikes konsumtion							
Bruttonationalprodukt.....	1 400,7	1 466,2	1 545,3	1 628,6	1 687,9	1 733,5	100,0
Plus: Import av varor och tjänster	547,6	593,6	681,2	797,0	846,6	911,1	53,0
Totalt utbud	1 948,3	2 059,8	2 226,5	2 425,7	2 534,5	2 644,6	152,6
Minus: Export av varor och tjänster	635,1	665,0	757,0	846,5	882,8	950,9	54,9
	1 313,1	1 394,7	1 469,5	1 579,2	1 651,7	1 693,6	97,7
Konsumtion i privat sektor	666,9	707,2	745,1	792,8	826,7	851,2	49,1
Konsumtion i offentlig sektor	371,2	389,0	402,5	422,5	438,8	463,0	26,7
Total konsumtion	1 038,2	1 096,2	1 147,6	1 215,3	1 265,5	1 314,2	75,8
Fasta bruttoinvesteringar							
Maskiner och utrustning	75,1	79,3	80,2	92,2	101,5	98,2	5,7
Transportmedel	31,7	30,8	31,4	32,3	35,9	33,8	3,7
Bostäder	68,1	76,9	92,4	106,5	117,2	107,7	11,3
Andra byggnader	40,6	42,3	43,9	53,9	54,6	60,1	2,3
Totalt fasta bruttoinvesteringar...	271,8	285,0	303,9	349,5	376,7	366,3	21,6

Källa: Statistics Denmark

Beskrivning av ekonomisk politik och resultat

Den ekonomiska politiken är fast inriktad mot att säkerställa en stabil växelkurs till euron, låg inflation, solida överskott i de allmänna offentliga finanserna och en minskning av statsskulden, en stegvis minskning av den utländska skulden och hög sysselsättning.

Åtgärder för att åstadkomma detta inkluderar tillräcklig stram statsfinansiell politik, en penningpolitik som säkerställer att den danska kronan är stabil och förbättrade strukturer på arbetsmarknaden och i skattesystemet.

Regeringen har följt dess målsättningar på medellång och lång sikt för konsolidering av statsfinanserna i enlighet med Danmarks program för EU-konvergens. Den allmänna statsbudgeten vände till överskott år 1998 och låg kring 5 procent av BNP under åren 2005-2007, delvis beroende på högre intäkter än normalt från beskattning av oljeutvinning och överskott inom pensionsfonder. Under år 2008 minskade överskottet till 3,6 procent. Minskningen beror delvis på en engångskompensation till privat pensionssparande efter ändringar i reglerna för beskattning av pensionsavkastning.

Som en följd av betydande budgetöverskott och hög ekonomisk tillväxt har statsskulden minskat från 65,2 procent av BNP år 1997 till 26,2 procent av BNP år 2007. Under år 2008 ökade statsskulden till 32,9 procent av BNP trots ett betydande budgetöverskott. Ökningen av statsskulden berodde främst på den extraordinära emissionen av en 30-årig statsobligation och en förändring i de allmänna pensionsfondernas portföljer från statsobligationer till bostadsobligationer (vilka inte kan dras ifrån vid beräkning av EMU-skuld). Tabellen nedan visar danska statens överskott och statsskuld (enligt EMU-definition).

Budgetöverskott och statsskuld						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	(Miljarder DKK)					
Budgetöverskott	1,1	29,3	80,6	84,7	76,7	58,7
Statsskuld	641,7	651,9	572,9	509,6	453,2	580,3
	(Procent av BNP)					
Budgetöverskott	0,1	2,0	5,2	5,2	4,5	3,4
Statsskuld	45,8	44,5	37,1	31,3	26,8	33,5

Källa: Statistics Denmark

Ett allmänt budgetöverskott i snitt över en ekonomisk cykel anses vara nödvändigt för att möta framtida utmaningar hänförliga till en åldrande befolkning.

Eftersom ett av regeringens mål är att skattetrycket inte ska höjas, är en strikt prioritering av utgifter viktigt för att nå målet om solida överskott i de offentliga finanserna.

Penningpolitik fortsätter att vara fast inriktad mot att vidmakthålla en stabil växelkurs mot euro och låg inflation. Det starka förtroendet för danska kronor har tillåtit förhållandevis låga skillnader i kortsiktiga räntenivåer jämfört med euro-området. Danmarks Nationalbank beslutade att vidga ränteskillnaden i oktober 2008 på grund av betydande valutautflöden. Ränteskillnaden uppgick som högst till 1,75 procentenheter innan Danmarks Nationalbank började minska ränteskillnaden i december 2008. Skillnaden mellan viktiga penningpolitiska räntenivåer för Danmarks Nationalbank respektive den Europeiska Centralbanken (ECB) uppgår för närvarande till 0,25 procentenheter, vilket kan ses som en normal nivå.

Skillnaden i avkastning på danska och tyska tioåriga statsobligationer har i genomsnitt varit 0,20-0,30 procentenheter under åren 2000-2007, men skillnaden ökade till omkring 0,5 procentenheter under år 2008 mot bakgrund av den finansiella krisen. Under år 2009 har skillnaden minskat och ligger för närvarande omkring 0,3 procentenheter. Skillnaden i räntenivåer på danska och tyska statsobligationer är fortfarande låg jämfört med ränteskillnaden mellan de flesta euromedlemsstaternas statsobligationer och tyska statsobligationer, vilket kan, bland annat, hänföras till den stabila danska ekonomin.

En annan hörnsten i den långsiktiga stabilitetspolitiken är strukturella förbättringar. Det danska skattesystemet och arbetsmarknadspolitiken har reformerats kraftigt under de senaste 15 åren. Följaktligen har Danmark till stor del avskaffat ineffektiva strukturer som har bidragit till en mindre stabil ekonomisk utveckling. Det har också inneburit att de offentliga finanserna vilar på en mer stabil grund.

Reformer för ytterligare strukturförbättringar har beslutats. Vad gäller beskattning har regeringen kommit överens om att sänka skatten på inkomster intjänade under åren 2010 och 2011. Reformen är inriktad mot att sänka marginalskattesatsen.

Vad gäller arbetsmarknadspolitik har regeringen implementerat åtgärdsplanen ”Mer människor i arbete”. Åtgärdsplanen inkluderar, bland annat, initiativ för att arbete ska löna sig, en bättre arbetsmarknadsintegration av immigranter, en utvidgning av särskilda ungdomsprogram till åldersgruppen 25-29 år och mer effektiva arbetsmarknadsprogram, däribland mer direkta och arbetsorienterade aktivitetsåtgärder och bredare användning av privat yrkesutbildning.

Priser och löner

Den följande tabellen visar priser och löner för de angivna perioderna:

	Inflation och lönetillväxt					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Inflation (konsumentprisindex)	2,1	1,2	1,8	1,9	1,7	3,4
Netto butikspriser (2000 = 100).....	2,3	1,4	2,0	2,0	1,9	3,7
Löner i privat sektor (1996 = 100).....	3,8	3,1	2,8	3,1	3,8	4,4

Källa: Statistics Denmark

Sysselsättning och arbetskraft

I mars 1994 nåddes den högsta nivån för arbetslösheten på 12,9 procent. Arbetslöshetsnivån sjönk till ett genomsnitt på 1,8 procent under 2008, tack vare en uppgång i ekonomin under åren 1994-2007 och införandet av nya åtgärder med betald ledighet.

	Arbetsmarknaden					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	(1 000 personer)					
Arbetskraft.....	2 743,31	2 765,57	2 748,27	2 780,05	2 756,00	2 873,39
Sysselsättning	2 584,20	2 605,17	2 608,11	2 671,63	2 678,83	2 821,67
Arbetslöshet.....	159 112	160 403	140 162	108 422	77 168	51 721
Sysselsättningsnivå (15-66 år)	73,3	74	74,2	75,3	75	75,7
Arbetslöshetsnivå	5,8	5,8	5,1	3,9	2,8	1,8

Källa: Statistics Denmark

Arbetskraften uppgick totalt till cirka 2,9 miljoner personer år 2008 eller cirka 70 procent av befolkningen i åldern mellan 17 och 74 år. I allmänhet var mer än tre fjärdedelar medlemmar i fackföreningar och ungefär samma andel var medlemmar i arbetslöshetskassor.

Förhandlingar kring kollektivavtal på arbetsmarknaden är nu mindre centraliserade jämfört med situationen för 10 eller 20 år sedan. En betydande del av löneöverenskommelsen till arbetsgivarspecifika överenskommelser. Den mer centraliserade delen av förhandlingarna kan röra tjänstepensioner och arbetstid och löses normalt separat för större områden som tillverknings- och byggsektorn.

Lagstiftning och tjänster i sociala hänseenden

Det omfattande socialsystemet med lagstiftning och tjänster som finns i Danmark omfattar allmän hälsoförsäkring, ålders- och sjukpension, kompletterande tjänstepensioner för anställda, anställdas arbetsskadeförsäkringar, arbetslöshetsförsäkringar, program för omhändertagande av barn, omhändertagande av fysiskt och psykiskt handikappade, ersättningar till föräldralösa och till ensamstående med försörjningsbörda och en allmän offentlig assistans till behövande personer.

Utrikeshandel och betalningsbalans

Översikt

Den danska ekonomin är starkt beroende av utrikeshandel, där storleken av både export såväl som import av varor och tjänster utgör omkring 55 procent av BNP.

Danmark har traditionellt förespråkat fria och rättvisa villkor inom internationell handel. Efter Danmarks inträde i EU i januari 1972 implementerades gradvis EU:s tullpolitik. Tariffer och kvotrestriktioner är normalt förbjudna i handel mellan EU:s medlemsstater. Enhetliga bestämmelser reglerar utbytet av varor från medlemsstater och icke-medlemsstater.

År 1950 utgjorde jordbruksexporten ungefär 68 procent av Danmarks totala export. Den relativa vikten av jordbruksexport har minskade sedan dess och jordbruksexport stod för ungefär 45 procent av den totala varuexporten år 1960, 23 procent år 1970 och 8,7 procent år 2007.

Export av industriella produkter i procent av den totala exporten steg från ungefär 50 procent år 1964 till 64 procent år 1970. Den trenden har fortsatt i en lägre takt sedan år 1970 och export av industriella produkter utgjorde cirka 75 procent av den totala exporten år 2007. Även om den relativa andelen av industriell export som utgörs av respektive kategori av produkter har varit förhållandevis konstant under de senaste tio åren, har betydelsen av vissa mindre viktiga produkter, såsom möbler och kemikalier, ökat.

De angränsande länderna Tyskland, Storbritannien och Sverige står för över 40 procent av Danmarks totala export och import. Danmarks utrikeshandel och betalningsbalans är därför starkt påverkad av de ekonomiska omständigheterna och åtgärderna i dessa länder.

Den följande tabellen visar de främsta posterna i Danmarks betalningsbalans.

Betalningsbalans

	2005	2006	2007	2008
Bytesbalans:				
Export, total:	755,7	849,2	883,2	949,3
Varor	495,2	539,0	547,0	581,0
Tjänster	260,5	310,2	336,2	368,3
Import, total:	673,4	789,0	838,2	901,9
Varor	451,3	520,8	545,0	584,7
Tjänster	222,2	268,2	293,2	317,2
Nettoexport (varor och tjänster)	82,2	60,2	45,0	47,3
Intäkter, netto	9,9	16,8	9,2	19,8
Löpande transfereringar	-25,0	-28,4	-29,3	-29,2
Överskott bytesbalans	67,1	48,6	25,0	38,0

Källa: Statistics Denmark

Internationella investeringar

Den följande tabellen visar de främsta posterna i Danmarks internationella investeringar.

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	(Miljarder DKK)					
Totala tillgångar	1 991	2 293	2 919	3 188	3 559	3 479
Direktinvesteringar	611	691	817	833	920	996
Portföljinvesteringar	755	916	1 240	1 415	1 526	1 222
Aktierelaterade värdepapper	309	369	556	741	793	445
Skuldförbindelser	446	547	684	674	733	777
Övriga investeringar	623	686	861	941	1 114	1 262
Totala skulder	2 387	2 591	3 082	3 393	3 849	3 736
Direktinvesteringar	596	637	737	757	820	798
Portföljinvesteringar	948	1 098	1 330	1 425	1 549	1 444
Aktierelaterade värdepapper	186	241	311	358	425	245
Skuldförbindelser	762	857	1 019	1 067	1 124	1 199
Övriga investeringar	842	856	1 015	1 211	1 480	1 493
Netto	-396	-298	-163	-205	-290	-257

Källa: Danmarks Nationalbank.

Valutareserver

Den följande tabellen visar Danmarks monetära nettoposition på de angivna datumen:

	Valutareserver					
	31 december					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	(Miljarder DKK)					
Guld	5,2	5,3	5,1	6,9	7,7	9,1
Utländska tillgångar.....	213,7	208,5	202,6	165,3	161,0	204,5
Fordran på den ECB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fordran på IMF.....	8,0	5,9	3,2	3,3	2,7	3,4
Valutareserv brutto	226,9	219,7	210,9	175,5	171,4	217,0
Utländska skulder	3,0	1,6	2,4	3,7	4,6	4,3
Netto valutareserver.....	223,9	218,1	208,5	171,8	166,8	212,7

Källa: Danmarks Nationalbank

Därutöver har Danmark som medlem i EU tillgång till visa kreditfaciliteter inom gemenskapen.

Växelkurs

Sedan början av 1980-talet har det varit en tydlig och framgångsrik policy att vidmakthålla värdet av den danska kronan inom EU:s Exchange Rate Mechanism (sedan år 1999 ERM II), se vidare nedan. Inom ERM II tillåts DKK att fluktuera inom ett intervall om +/- 2,25 procent i förhållandet rikt kursen gentemot euro. I praktiken hålls den fasta växelkursen inom ett mycket snävt intervall.

Valutakontroll och utländska direktinvesteringar

Samtliga valutakontroller, inklusive föreskrifter om utländska direktinvesteringar, avskaffades den 1 oktober 1998.

Penningpolitik

Monetärt system

Danmark driver en politik för en fast växelkurs i förhållande till euro-området. Det innebär att målet med den penning och valutakurspolitiken är att hålla den danska kronan stabilt i förhållande till euro.

Det formella ramverket för den fasta växelkurspolitiken är den europeiska Exchange Rate Mechanism, ERM II. Danmark deltar med en rikt kurs om DKK746,038 per 100 euro och ett fluktuationsintervall om +/-2.25 procent. Under senare år har Danmarks Nationalbank hållit den danska kronkursen närmare rikt kursen.

När valutamarknaden är lugn, medför den fasta växelkurspolitiken att Danmarks Nationalbank justerar sina penningpolitiska räntenivåer (dvs. diskonteringsräntan, inlåningsräntan och utlåningsräntan) i takt med ECB:s justeringar av den lägsta räntekursen. I en situation med uppåt eller nedåtriktat tryck mot den danska kronan eller bestående inflöde eller utflöde av utländsk valuta, justerar Danmarks Nationalbank självständigt sina räntenivåer i syfte att stabilisera den danska kronan.

Danmarks Nationalbank genomförs in penningpolitik genom penningpolitiska motparter bestående av banker och bolåneinstitut. De penningpolitiska motparterna kan göra endagsinsättningar hos Danmarks Nationalbank och delta i Danmarks Nationalbanks veckovisa marknadsoperationer. I de veckovisa

marknadsoperationerna kan motparterna sjudagarslån genom att pantsätta värdepapper som säkerhet eller göra sjudagarsinsättningar genom att köpa insättningsbevis. Endagsinsättningar hos Danmarks Nationalbank löper med ränta efter inlåningsräntan. Danmarks Nationalbanks sjudagarslån löper med ränta efter utlåningsräntan, vilket motsvarar räntesatsen för insättningsbevis.

Danmarks Nationalbanks räntenivåer styr de kortsiktiga räntorna i penningmarknaden i danska kronor. I samband med större justeringar av diskonteringsräntan brukar affärsbanker också justera de räntenivåer som erbjuds kunderna.

För en mer detaljerad beskrivning av penningpolitiken i Danmark, vänligen se Danmarks Nationalbanks hemsida. (www.nationalbanken.dk).

Banker och andra finansiella institutioner

Per den 31 december 2008 hade den konsoliderade balansräkningen för MFI-sektorn i Danmark inrikes utlåning om DKK 3 853 miljarder (exklusive Danmarks Nationalbank). Det är en ökning om 11 procent från slutet av år 2007. Banker lånade ut DKK 1 546 miljarder vid slutet av år 2008. Det är en ökning om 16 procent från slutet av år 2007. Bolåneinstitut lånade ut DKK 2 165 miljarder vid slutet av år 2008. Det är en ökning om 7 procent från slutet av år 2007. Utlåning till hushåll från banker och bolåneinstitut uppgick sammanlagt till DKK 587 miljarder respektive DKK 1 630 miljarder.

Värdepappersmarknaden

NASDAQ OMX Köpenhamn är en betydande börs i Danmark (tidigare kallad Köpenhamnsbörsen innan den blev en del av NASDAQ OMX Nordic Exchange) och därigenom den plats där de flesta noterade värdepapper omsätts och till vilken handel rapporteras. NASDAQ OMX Nordic Exchange omfattar handel i värdepapper samt terminer och optioner.

För ytterligare information om NASDAQ OMX Nordic Exchange, vänligen se hemsidan www.omxgroup.com.

Den danska centrala värdepappersförvararen (VP Securities A/S eller "VP") är en kombinerad central värdepappersförvarare och clearinginstitution.

Enligt dansk lagstiftning (*Securities Trading Act of 1996*) kan varje kreditinstitut eller värdepappersbolag i ett medlemsland inom EU (eller i ett land som EU har avtal med i dessa frågor) som har ett europeiskt pass (tillstånd från den finansiella tillsynsmyndigheten i det bolagets hemland) bli medlem av och handla i värdepapper på NASDAQ OMX Nordic Exchange. Ingen fysisk närvaro krävs. Bolag från andra länder kan delta genom filialer i Danmark, förutsatt de får tillstånd från den finansiella tillsynsmyndigheten.

Danmarks Nationalbank

Danmarks Nationalbank ger ut sedlar och är Danmarks centralbank. Danmarks Nationalbank etablerades genom och dess verksamhet reglerad av dansk lagstiftning (*Danmarks Nationalbank Act of 7 April 1936*) ("Nationalbankslagen"). Även om den ytterst står under Folketingets lagstiftande makt, är Danmarks Nationalbank en självständig institution.

Danmarks Nationalbanks centralbanksfunktioner inkluderar att agera som bank och fiskalt ombud för regeringen, genomföra marknadsoperationer på den öppna marknaden med statspapper och andra värdepapper, reglera bankers likviditet och valutapositioner, administrera Danmarks officiella valutareserver, agera clearinginstitut för andra finansiella institut och biträda regeringen vid marknadsföringen av dess inrikes och utrikes obligationsemissioner.

År 1991 flyttades förvaltningen av statsskulden från finansministeriet till Danmarks Nationalbank.

Danmarks Nationalbanks balansräkning per den 31 december 2008 framgår av följande tabell:

Danmarks Nationalbank balansräkning per 31 december 2008
(miljarder DKK)

Tillgångar		Skulder	
Guldinnehav	9 781	Sedlar.....	55 612
Utländska tillgångar.....	202 777	Mynt	5671
Nettotillgångar hos IMF	3 406	Utrikes skulder	4 293
Fordringar m.m.....		Tilldelning av särskilda dragningsrätter	
	240 876	hos IMF (SDRs)	1 460
Obligationer, aktier m.m.....	27 308	Insättningar m.m.....	2 513
Annan utlåning	129 937		
Fordringar avseende bankers			
och bolåneinstituts target-			
konton hos ECB	1 709		
Övriga tillgångar.....	19 300	Penningpolitiska insättningar	128 193
		Regeringen	262 789
		Andra förpliktelser	503
		Insättningar avseende swapfaciliteter hos	
		centralbanker.....	115 996
		Totala förpliktelser	577 030
		Kapital och reserver.....	58 063
Totala tillgångar.....	635 094	Totala skulder	635 093

Källa: Danmarks Nationalbank.

Revision

Nationalräkenskaperna revideras av Rigsrevisionen. Rigsrevisionen leds av riksrevisorn. Rigsrevisionen sänder rapporter och promemorior till Statsrevisorerna (Kommittén för Nationalräkenskaper). Statsrevisorerna består av sex politiker som utser av parlamentets partier. De väljs för en period om fyra år oberoende av de allmänna valen. De sammanträder ungefär en gång i månaden. Statsrevisorerna är den enda enhet som kan begära att Rigsrevisionen undersöker ett visst område. Statsrevisorerna är också ansvariga för att kritisera ministerier och myndigheter baserat på Rigsrevisionens rapporter och promemorior. Det är också Statsrevisorerna som talar med pressen och allmänheten om vilka initiativ som bör tas baserat på Rigsrevisionens rapporter och promemorior.

Information on juridiska processer

Såvitt Banken känner till finns det inte några statliga domstolsprocesser eller skiljeförfaranden (inklusive varje sådan process som är pågående eller nära förestående) som kan ha en väsentlig inverkan på Konungariket Danmarks finansiella ställning.

Konungariket Danmark åtnjuter inte immunitet från domar meddelade mot staten i danska domstolar, med undantag för verkställighet mot fast egendom och egendom därpå som ägs av utrikesdepartementet och är belägen utanför Danmark och tillgångar som erfordras för att den danska staten ska kunna fungera som en självständig nation.

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande dokument skall anses införlivade här i genom hänvisning och utgör en del av detta Grundprospekt: (a) Bankens årsredovisning för räkenskapsåren 2008 respektive 2007 och (b) Bankens delårsrapporter avseende första, andra och tredje kvartalet 2009. Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Grundprospektet genom hänvisning. I samband med godkännande av detta Grundprospekt har Finansinspektionen 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 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:

<i>Information (avser Koncernen)</i>	<i>Sidhänvisning</i>
Reviderad resultaträkning räkenskapsår 2008	Årsredovisning 2008, sid. 62
Reviderad balansräkning räkenskapsår 2008	Årsredovisning 2008, sid. 63
Reviderad kassaflödesanalys räkenskapsår 2008	Årsredovisning 2008, sid. 67
Bokslutskommentarer och noter räkenskapsår 2008	Årsredovisning 2008, sid. 68-154
Revisionsberättelse räkenskapsår 2008	Årsredovisning 2008, sid. 173
Reviderad resultaträkning räkenskapsår 2007	Årsredovisning 2007, sid. 62
Reviderad balansräkning räkenskapsår 2007	Årsredovisning 2007, sid. 63
Reviderad kassaflödesanalys räkenskapsår 2007	Årsredovisning 2007, sid. 67
Bokslutskommentarer och noter räkenskapsår 2007	Årsredovisning 2007, sid. 68-148
Revisionsberättelse räkenskapsår 2007	Årsredovisning 2007, sid. 167-168
Oreviderad resultaträkning 1:a kvartalet 2009	Kvartalsrapport, 1:a kvartalet, sid. 25
Oreviderad balansräkning 1:a kvartalet 2009	Kvartalsrapport, 1:a kvartalet, sid. 27
Oreviderad kassaflödesanalys 1:a kvartalet 2009	Kvartalsrapport, 1:a kvartalet, sid. 30
Oreviderad resultaträkning 1:a halvåret 2009	Halvårsrapport, sid. 26
Oreviderad balansräkning 1:a halvåret 2009	Halvårsrapport, sid. 28
Oreviderad kassaflödesanalys 1:a halvåret 2009	Halvårsrapport, sid. 31
Bokslutskommentarer och noter 1:a halvåret 2009	Ej tillämpligt för Koncernen
Oreviderad resultaträkning 3:e kvartalet 2009	Kvartalsrapport, 3:e kvartalet, sid. 27
Oreviderad balansräkning 3:e kvartalet 2009	Kvartalsrapport, 3:e kvartalet, sid. 29
Oreviderad kassaflödesanalys 3:e kvartalet 2009	Kvartalsrapport, 3:e kvartalet, sid. 32

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. 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.

Beskattning 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.

70 procent av en kapitalförlust är som huvudregel avdragsgill mot all skattepliktig inkomst av kapital. Kapitalförluster på marknadsnoterade fordringsrätter är dock fullt avdragsgilla³.

Vidare skall kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i svenska räntefonder), såsom marknadsnoterade aktieindexobligationer, dras av i sin helhet mot kapitalvinster under samma år på marknadsnoterade aktier och skattepliktig del av kapitalvinster på onoterade aktier. Kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter (t.ex. andra aktieindexobligationer), utom andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). 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.

³ 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 faktorer ("**Relevanta Faktorer**").

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 vissa tillgångar om aktieindexobligationen är marknadsnoterad.

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 8 eller 9 kapitlet i lagen (2001:1227) om självdeklarationer och kontrolluppgifter. Enligt svensk rättspraxis skall preliminärskatt innehållas vid inlösen av en nollkuponobligation oavsett om innehavaren ägt obligationen sedan emissionen eller köpt den senare under obligationens löptid. Preliminärskatt behöver dock inte innehållas vid avyttring av nollkuponobligationen under löptiden. Vidare skall skatt inte heller innehållas i fall då det råder osäkerhet om hur stor del av utbetalningen som är ränta.

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 procent⁴. 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. Kapitalförluster på obligationer som utgör delägarätter, som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot kapitalvinster på delägarätter under efterföljande beskattningsår. Obligationerna utgör inte näringsbetingade aktiebaserade delägarätter.

Ränta beskattas enligt bokföringsmässiga grunder.

⁴ För beskattningsår som påbörjats före den 1 januari 2009 är skattesatsen 28 procent.

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. VPC-nummer och ISIN-nummer för Obligationerna kommer att framgå av de Slutliga Villkoren.
4. Det har inte sedan den 31 december 2008 (dagen för den senaste reviderade finansiella rapporten) inträffat några väsentliga negativa förändringar i Emittentens framtidsutsikter. Det har inte heller under samma period inträffat någonting som väsentligen förändrar den finansiella ställningen i Koncernen.
5. Koncernens två senaste årsredovisningar har blivit reviderade av 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 92):
 - (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	34	Hedgningspositioner	34
Aktie	41	Hypotetisk Investerare	47
Aktiebörs	37, 41	IMF	83
Aktiekorg	41	Index	39
Aktiekurs	41	Indexförändring	39
Allmänna Villkor	7, 31	Indexjustering	39
Annat Vederlag	41	Indexkorg	39
Avregistrering	45	Indexnivå	39
Avslut av Fondexponeringen	46	Indexsponsor	39
Avstämningsdagen	33	Indexstörning	39
Avstämningskonto	31	Indexupphörande	39
Bankdag	31	Indexutvecklingen	39
Banken	2	Ingående Värdepapper	39
Beräkningsfaktorn	46	Intervallvärdet	47
Bolag	41	Investerarens Valuta	13
Buffert	46	IRD	73
Börsavbrott	37, 41	Koncernen	2
Börsdag	38, 42	Kontoförande Institut	31
CRD	73	Kvalificerad Majoritet	54
Derivatbörs	38, 42	Lagändring	34
DKK	3	Likviddagen	31, 34, 65
EEG	83	Lån	6, 31
Emittenten	2, 31	Marknadsavbrott	39, 43
Ersättande Index	38	Multibörsindex	40
EU	83	Multiplikator	47
EUR	2, 31, 58	Nationalbankslagen	90
Extraordinär Aktiehändelse	46	Nationalisering	45
Extraordinär Fondhändelse	47	Nominellt Belopp	58
Extraordinär Händelse	34	Nya Aktier	43
Extraordinär Utdelning	42	Obligation	31
Folketing	81	Obligationer	2, 31
Fondaktör	47	Obligationsnivån	47
Fondexponeringen	47	OECD	83
Fondtransaktionsdag	47	Offentligt Uppköpserbjudande	43
Fondvärderingsavbrott	47	Omräkningsfaktor	34
Fordringshavare	31	Omvänd Fusion	43
FS-lagen	79	Planerad Handelsdag	40, 43
Fusionsdag	42	Planerad Stängningstid	40, 43
Fusionshändelse	42	Planerad Värderingsdag	47
Första Värderingsdagen	47	Planperioden	79
Förtida Inlösenbeloppet	34	Potentiell Justeringshändelse	43
Förtida Stängning	38, 42	Programmet	2
Garantiplanen	79	Påverkade Aktier	46
GBP	3	Påverkat Bolag	46
Genomsnittsdag	34	Rambelopp	31
Grundprospektet	2, 58	Referensfaktorer	7, 33
Gränsvärdet	47	Referensfonden	47
Handelsavbrott	38, 42	Referensportföljen	47

Referensportföljens Slutvärde	48	Startdag	34
Relevanta Faktorer.....	94	Startindex	40
Reservtillgångsexponeringen.....	48	Startkurs	43
Räntebas	58	STIBOR	31
Räntemarginal	58	Strategikostnad.....	49
Räntesats.....	58	Strategin	48
SEK	2, 31, 58	Störd Dag	40, 43, 49
Senarelagd Inlösen.....	48	Tak	35
Sista Dag för Senarelagd Inlösen.....	48	Uppköpserbudandedagen.....	43
Sista Värderingsdag	48	USD	3
Skuldförbindelser	6	Vikt	35
Slutdagen för Justering av Första		VP	90
Värderingsdag.....	48	VPC.....	32
Slutdagen för Justering av Sista Värderingsdag		WTO	83
.....	48	Värderingsdag	35
Slutindex.....	40	Värderingstidpunkt	50
Slutkurs.....	43	Värderingstidpunkten.....	40, 43
Slutliga Villkor	57, 58	Återbetalningsbelopp	32
Stabiliseringsansvarig	62	Återbetalningsdag	32
Stabilitetsbolaget	79		

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

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Stockholmsgade 45

2100 Köpenhamn Ö

Danmark

Erik Stener Jørgensen 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