

**FINAL TERMS  
DATED 25 NOVEMBER 2016**

Series No. DDBO GTM 2903

Tranche No. 1

**DANSKE BANK A/S**

**EUR 5,000,000,000**

**Structured Note Programme**

Issue of

***DDBO GTM 2903 Kredithybrid Brasilien, ISIN: SE0009345754***

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

(i) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 9 (*Terms and Conditions of the Offer*) of Part B below, provided such person is of a kind specified in that paragraph and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph; or

(ii) otherwise, in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

The expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC as amended (which includes the amendments made by Directive 2010/73/EU to the extent that such amendments have been implemented in a relevant Member State of the European Economic Area).

**PART A - CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 22 June 2016, the Supplement No. 1 dated 5 August 2016 and the Supplement No. 2 dated 4 November 2016 which together constitute a base prospectus (the “**Base Prospectus**”) for the purposes of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of this Final Terms and the Base Prospectus. A Summary of the Notes (which comprises the Summary in the Base Prospectus, as amended to reflect the provisions of this Final Terms), is annexed to this Final Terms. The Base Prospectus and this Final Terms is available for viewing at and copies may be obtained from the Central Bank of Ireland’s website at [www.centralbank.ie](http://www.centralbank.ie).

- |    |                      |                 |
|----|----------------------|-----------------|
| 1. | Issuer:              | Danske Bank A/S |
| 2. | (i) Series Number:   | DDBO GTM 2903   |
|    | (ii) Tranche Number: | 1               |

(iii)	Date on which the Notes will be consolidated and form a single Series:	Not Applicable
3.	Specified Currency or Currencies:	SEK
4.	Aggregate Principal Amount:	Up to SEK 200,000,000
5.	Issue Price:	100 per cent. of the Aggregate Principal Amount
6.	(i) Specified Denominations:	SEK 10,000
	(ii) Calculation Amount:	SEK 10,000
7.	(i) Issue Date:	27 January 2017
	(ii) Interest Commencement Date:	Not Applicable
	(iii) Trade Date:	10 January 2017
8.	Maturity Date:	20 January 2022
	Scheduled Termination Notice Date:	20 December 2021
9.	Interest Basis:	Not Applicable – the Notes do not bear or pay any interest
10.	Redemption/Payment Basis:	Equity-Linked Redemption Notes, Currency-Linked Redemption Notes and and Credit-Linked Redemption Notes (further particulars specified at items 34 and 36 below)
11.	Put/Call Options:	Not Applicable
12.	Tax Gross-Up:	General Condition 8.1 ( <i>Gross-up</i> ) applicable
13.	Date of Board approval for issuance of Notes obtained:	Not Applicable

**PROVISIONS RELATING TO REFERENCE ITEMS AND FX PRINCIPAL/OPTION CONVERSION**

14.	<b>Rate-Linked Provisions</b>	Not Applicable
15.	<b>Inflation Linked Provisions</b>	Not Applicable
16.	<b>Index-Linked Provisions</b>	Not Applicable
17.	<b>Equity-Linked Provisions</b>	Applicable
	(i) Whether the Notes relate to a basket of equity securities or a single equity security, details	Single Underlying Equity

relating to the Underlying Equity/Equities, the identity of the relevant issuer(s) of the Underlying Equity/Equities, whether any such Underlying Equity is an ETF share and (if applicable) the relevant weightings:

The Underlying Equity is as specified in the Table below

The Underlying Equity is an ETF Share if so specified in the Table below

The Equity Issuer of the Underlying Equity is the entity specified in the Table below

$W_i$ , the weighting, for each Underlying Equity is as specified in the Table below

- (ii) Initial Price: As specified in the Table below
  - (iii) Exchange(s): As specified in the Table below
  - (iv) Related Exchange(s): As specified in the Table below
  - (v) Valuation Time: As specified in the Table below
  - (vi) Potential Adjustment Events: Applicable in respect of each Underlying Equity
  - (vii) Extraordinary Events: Applicable in respect of each Underlying Equity
  - (viii) Correction of Underlying Equity Prices: Correction of Underlying Equity Prices applies
- Correction Cut-Off Date: In relation to a Relevant Determination Date, two Business Days after such Relevant Determination Date

**TABLE**

<i>i</i>	Underlying Equity	ETF Share	Equity Issuer	Exchange	Related Exchange	Valuation Time	Initial Price	$W_i$
1	EWZ UP	Yes	iShares MSCI Brazil Capped ETF	NYSE Arca	All Exchanges	Scheduled Closing Time	Not Applicable	100 %
18.	<b>Fund-Linked Provisions</b>			Not Applicable				
19.	<b>Currency-Linked Provisions</b>			Applicable in respect of FX Option Conversion only				
				FX Option Conversion applies as specified in item 37 below and the provisions of Reference Item Schedule 7 ( <i>Currency-Linked Notes</i> ) shall apply for the determination of the OptionFX Rate				
(i)	Whether the Notes relate to a basket of FX Rates or a single FX Rate, the identity of the			Single FX Rate				

relevant Currency Pair(s), Subject Currency/Currencies and Base Currency/Currencies and (if applicable) the relevant weightings:

The Option FX Rate shall be determined by reference to the Single FX Rate described below

The Currency Pairs, Subject Currencies and Base Currencies are as specified in the Table below

- (ii) Initial Price: Not Applicable
- (iii) Relevant FX Screen Page: As specified in the Table below
- (iv) Valuation Time: As specified in the Table below
- (v) Currency Business Day Centre(s): As specified in the Table below
- (vi) Reference Price: Cross-rate: Applicable

The Reference Price is the quotient of (i) the EUR/SEK (as numerator) and (ii) EUR/USD (as denominator)

**TABLE**

<b>i</b>	<b>Cross-rate</b>	<b>Relevant Currency Pairs comprising Cross-rate</b>	<b>Subject Currency</b>	<b>Base Currency</b>	<b>Relevant Screen Page</b>	<b>FX</b>	<b>Valuation Time</b>	<b>Currency Business Day Centre(s)</b>
1	Applicable	EUR/SEK	SEK	EUR	Bloomberg WMCO	Page	16:00 (London time)	London
2	Applicable	EUR/USD	USD	EUR	Bloomberg WMCO	Page	16:00 (London time)	London

20. **Commodity-Linked Provisions** Not Applicable

21. **Additional Disruption Events:** Applicable

- (i) Change in Law: Applicable
- (ii) Hedging Disruption: Applicable
- (iii) Increased Cost of Hedging: Applicable
- (iv) Increased Cost of Stock Borrow: Not Applicable
- (v) Insolvency Filing: Not Applicable
- (vi) Loss of Stock Borrow: Not Applicable

22. **Credit-Linked Provisions** Applicable – the Notes are Credit-Linked Notes

- (i) Settlement Method: Zero/Set Recovery Notes

- (ii) Type of Credit-Linked Notes: The Notes are Portfolio Credit Linked Notes
- (iii) Tranching: Tranched
- (A) Attachment Point: 15%
- (B) Detachment Point: 35%
- (iv) Credit Event Redemption Amount: As set out in Redemption Payout Condition 2.2
- (v) Credit Event Redemption Date: Reference Item Linked Condition 2.10 applies
- (vi) Maturity Credit Event Redemption: Applicable
- (vii) Reference Entity(ies): Each entity specified as a Reference Entity in the table below:

**TABLE**

Reference Entity	Reference Entity Notional Amount	Reference Obligation	Set/Zero Recovery Price
Advanced Micro Devices Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
AK Steel Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Alcatel-Lucent USA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Alcoa Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Ally Financial Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
American Axle & Manufacturing	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Amkor Technology Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Avis Budget Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Avon Products Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Ball Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Beazer Homes USA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Bombardier Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Boyd Gaming Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
CalAtlantic Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
California Resources Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Calpine Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
CCO Holdings LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
CenturyLink Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Chesapeake Energy Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
CIT Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %

Communications Sales & Leasing	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Community Health Systems Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
CSC Holdings LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
DaVita HealthCare Partners Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Dean Foods Company	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Dell Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Deluxe Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
DISH DBS Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Dynegy Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Energy Transfer Equity LP	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Equinix Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
First Data Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Freeport-McMoRan Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Frontier Communications Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Genworth Holdings Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
HCA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
HD Supply Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
iHeartCommunications Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
iStar Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
JC Penney Co Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
K Hovnanian Enterprises Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
KB Home	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
L Brands Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Lennar Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Level 3 Communications Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Liberty Interactive LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
M.D.C. Holdings, Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
MBIA Insurance Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Meritor Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
MGIC Investment Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
MGM Resorts International	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Navient Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
New Albertsons Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
NOVA Chemicals Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
NRG Energy Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Olin Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Owens-Illinois Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %

Pactiv LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Parker Drilling Co	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
PolyOne Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
PulteGroup Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
RR Donnelley & Sons Co	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Radian Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Realogy Group LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Rite Aid Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Royal Caribbean Cruises Ltd	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sabine Pass Liquefaction LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Safeway Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sanmina Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sealed Air Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sears Roebuck Acceptance Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Springleaf Finance Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sprint Communications Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
SUPERVALU Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Talen Energy Supply LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Targa Resources Partners LP	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Teck Resources Ltd	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
TEGNA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Tenet Healthcare Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Tesoro Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
ADT Corp/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
AES Corp/VA	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
GAP, Inc., The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Hertz Corp/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
McClatchy Co/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Neiman Marcus Group LLC/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
New York Times Co/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
T-Mobile USA, Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Toys R Us Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
TransDigm Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Transocean Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Unisys Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
United Rentals North America I	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
USA Steel Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %

Universal Health Services Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Valeant Pharmaceuticals Intern	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Weatherford International PLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Whiting Petroleum Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Windstream Services LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Yum! Brands Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
<b>The following elections apply to each Reference Entity.</b>			
<b>All Guarantees</b>	Not Applicable		
<b>Credit Events:</b>	Bankruptcy Failure to Pay Grace Period Extension Not Applicable		
<b>Provisions relating to Restructuring Credit Event:</b>	Reference Item Condition 2.11 Not Applicable		
<b>Multiple Holder Obligation:</b>	Provisions relating to Reference Item Condition 2.12 Not Applicable		
<b>Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation</b>	Not Applicable		
<b>Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation</b>	Not Applicable		
<b>Obligation Category:</b>	Borrowed Money		
<b>Obligation Characteristics:</b>	None		
<b>Additional Obligation(s)</b>	Not Applicable		
<b>Excluded Obligation(s):</b>	Not Applicable		
<b>Valuation Obligation Category: (select one only)</b>	Bond or Loan		
<b>Valuation Obligation Characteristics: (select all which apply)</b>	Not Subordinated Standard Specified Currencies Assignable Loan Consent Required Loan Transferable Maximum Maturity: 30 years Not Bearer		
<b>Additional Valuation Obligation(s):</b>	Not Applicable		
<b>Excluded Valuation Obligation(s):</b>	Not Applicable		

- (viii) Default Requirement: Reference Item Condition 2.10 applies
- (ix) Payment Requirement: Reference Item Condition 2.10 applies
- (x) Credit Event Notice of Publicly Available Information: Applicable  
Determination Date:  
Public Source(s): Any Public Source  
Specified Number: One
- (xi) Credit Event Backstop Date Adjustment: Applicable – the Credit Exposure Start Date is 27 January 2017
- (xii) Merger Event: Reference Item Condition 2.9 Not Applicable
- (xiii) Unwind Costs: Not Applicable
- (xiv) Provisions relating to Monoline Insurer as Reference Entity: Reference Item Condition 2.13 Applicable only in relation to MBIA Insurance Corporation



(xv)	Provisions relating to LPN Reference Entities:	Reference Item Condition 2.15	Not Applicable
(xvi)	Additional Interest Amount:		Not Applicable
(xvii)	Fixed Recovery Percentage:	0.00 per cent.	
(xviii)	Valuation Date:		Not Applicable
(xix)	Valuation Time:		Not Applicable
(xx)	Indicative Quotations:		Not Applicable
(xxi)	Quotation Method:		Not Applicable
(xxii)	Quotation Amount:		Not Applicable
(xxiii)	Minimum Quotation Amount:		Not Applicable
(xxiv)	Quotation Dealers:		Not Applicable
(xxv)	Quotations:		Not Applicable
(xxvi)	Valuation Method:		Not Applicable
(xxvii)	Calculation Agent City:		New York
(xxviii)	Business Day Convention:		Following
(xxix)	Successor Backstop Date:		Yes
(xxx)	Limitation Dates subject to adjustment in accordance with Business Day Convention:		No
(xxxi)	Valuation Observation Period:	Obligation Settlement	Not Applicable
(xxxii)	Accrued Interest:		Not Applicable
(xxxiii)	Settlement Currency:		Not Applicable
(xxxiv)	Financial Entity Terms:	Reference	Not Applicable
(xxxv)	Sovereign No Asset Package Delivery:		Not Applicable

(xxxvi) Reference Obligation Not Applicable  
Only Termination  
Amount:

(xxxvii) Subordinated European Not Applicable  
Insurance Terms:

#### **PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

23. **FX Interest Conversion:** Not Applicable
24. **Fixed Rate Note Provisions** Not Applicable
25. **Variable Rate Note Provisions** Not Applicable
26. **Provisions for specific types of Variable Rate Notes** Not Applicable
27. **Reference Item-Linked Interest Provisions** Not Applicable
28. **Zero Coupon Note Provisions** Not Applicable
29. **Credit-Linked Interest Provisions** Not Applicable

#### **PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION**

30. **Call Option** Not Applicable
31. **Put Option** Not Applicable
32. **Early Redemption**
- (i) Early redemption for tax reasons: Applicable
- (ii) Notice Period relating to early redemption for tax reasons: Minimum Period: 15 days  
Maximum Period: Not Applicable
- (iii) Early Redemption Amount payable (a) on redemption for taxation reasons or (b) on an illegality or (c) on an Event of Default or (d) in the case of Reference Item-Linked Notes, following an early redemption pursuant to the provisions of the As set out in the General Conditions

relevant Reference Item  
Schedule:

- (iv) Early Redemption Amount includes amount in respect of interest: Not Applicable
33. **Autocall Early Redemption:** Not Applicable
34. **Final Redemption Amount** Subject as provided in Redemption Payout Condition 2 (*Redemption in respect of Credit-Linked Notes*), the Final Redemption Amount shall be the Reference Item-Linked Redemption Amount as specified in item 36 below
35. **FX Principal Conversion:** Not Applicable
36. **Reference Item-Linked Redemption Provisions** Applicable. The Notes are Equity-Linked Redemption Notes
- (i) Final Redemption Amount: The Final Redemption Amount for the purposes of General Condition 6.1 (*Scheduled redemption*) is the Reference Item-Linked Redemption Amount, being the Call Redemption Amount
- (ii) Provisions relating to Relevant Principal Amount: Not Applicable
- (iii) Provisions relating to Nth Performance: Not Applicable
- (iv) Call Redemption Amount: Applicable: Redemption Payout Condition 4 (*Call Redemption Amount*) applies
- (A) Strike: 100%
- (B) Participation Rate (PR): INDICATIVELY 130% (*to be determined by the Issuer no later than on the Issue Date, not lower than 100%*)
- (C) Performance Floor: Not Applicable
- (D) FX Option Conversion: Applicable
37. **Redemption Valuation Provisions**
- (i) Initial valuation to determine Reference Item Initial: Applicable
- Initial Valuation Date: 12 January 2017
- Adjustment provisions: In the event of a Disrupted Day/Market Disruption Event:

Postponement applies

- (ii) Final Valuation to determine Reference Item Final<sub>i</sub> Applicable

Final Averaging Dates: As set out in the table below:

<i>t</i>	<b>Final Averaging Dates</b>
1	20 December 2020
2	20 January 2021
3	20 February 2021
4	20 March 2021
5	20 April 2021
6	20 May 2021
7	20 June 2021
8	20 July 2021
9	20 August 2021
10	20 September 2021
11	20 October 2021
12	20 November 2021
13	20 December 2021

Adjustment provisions: In the event of a Disrupted Day/Market Disruption Event:

Postponement applies

- (iii) Periodic Valuation: Not Applicable
- (iv) Continuous Valuation : Not Applicable
- (v) Determination of Bermudan Barrier Event / Bermudan Valuation: Not Applicable
- (vi) Daily Valuation: Not Applicable
- (vii) FX valuation: Applicable
- Principal FX Rate: Not Applicable

Option FX Rate:	Applicable
(A) Initial valuation to determine Reference Item Initial <sub>i</sub> in respect of the Option FX Rate :	Applicable/
Initial Valuation Date:	12 January 2017
(B) Final Valuation to determine Reference Item Final <sub>i</sub> in respect of the Option FX Rate:	Applicable
Final Valuation Date:	21 December 2021

#### GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

38. Form of Notes:	VP Systems Notes issued in uncertificated and dematerialised book entry form. See further item 7 of Part B below
39. New Global Note form:	Not Applicable
40. Applicable Business Centre(s):	Stockholm and London
41. Business Day Convention:	Following Business Day Convention
42. Applicable Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days:	Stockholm
43. Notices to be published on:	<a href="http://www.danskebank.se/sv-se/privat/Spara-och-placera/Placera/Strukturerade-produkter/Utstaende-och-forfallna/Pages/utstaende_aktieindexobligationer.aspx">http://www.danskebank.se/sv-se/privat/Spara-och-placera/Placera/Strukturerade-produkter/Utstaende-och-forfallna/Pages/utstaende_aktieindexobligationer.aspx</a>
44. Talons for future Coupons to be attached to Definitive Notes:	No
45. Name and address of the Calculation Agent:	Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 Copenhagen K, Denmark

#### THIRD PARTY INFORMATION

*Relevant third party information* has been extracted from Bloomberg. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by Bloomberg, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Signed on behalf of the Issuer:

By:

*Duly authorised*

By:

*Duly authorised*

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

## PART B - OTHER INFORMATION

### 1. Listing and Admission to Trading

- (i) Listing: Nasdaq Stockholm AB
- (ii) Admission to trading: Application has been made for the Notes to be admitted to trading on Nasdaq Stockholm AB with effect from the Issue Date
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: SEK 51,500
- (iv) Market Making: Garantum Fondkommission AB  
Norrholmstorg 16  
103 90 Stockholm  
Sweden

### 2. Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

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

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

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

### 4. Information relating to Reference Entities, explanation of effect on value of investment and associated risks and other information concerning the Reference Entities:

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

Details of the past performance of the entities comprising the Markit CDX North America High Yield Index 5Y Series 27 Version 1, which determined the initial Reference Entities as mentioned in the Table hereto, can be found on the website address [www.markit.com](http://www.markit.com) and more specifically under “Products & Services” and “Indices”. Information on the Index is available on Bloomberg information system (Bloomberg code: CDX HY CDSI S27 5Y PRC Corp).

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

The Issuer intends to provide post-issuance information on [http://danskebank.se/sv-se/privat/Spara-och-placera/Placera/Strukturerade-produkter/Utstaende-och-forfallna/Pages/utstaende\\_aktieindexobligationer.aspx](http://danskebank.se/sv-se/privat/Spara-och-placera/Placera/Strukturerade-produkter/Utstaende-och-forfallna/Pages/utstaende_aktieindexobligationer.aspx)

### 5. Performance of Underlying Equity, explanation of effect on value of investment and associated risks and other information concerning the Underlying Equity:

iShares MSCI Brazil Capped ETF is an exchange-traded fund in the USA. The ETF's objective is to provide investment results that correspond to the performance of the MSCI Brazil 25/50 Index. Information on volatility and past performance of about ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E can be obtained from Bloomberg or <https://www.ishares.com/us/products/239612/ishares-msci-brazil-capped-etf>

The Issuer intends to provide post-issuance information on [http://danskebank.se/sv-se/privat/Spara-och-placera/Placera/Strukturerade-produkter/Utstaende-och-forfallna/Pages/utstaende\\_aktieindexobligationer.aspx](http://danskebank.se/sv-se/privat/Spara-och-placera/Placera/Strukturerade-produkter/Utstaende-och-forfallna/Pages/utstaende_aktieindexobligationer.aspx)

**6. Performance of rate of exchange, explanation of effect on value of investment and associated risks and other information concerning the of rate of exchange:**

If the Call Performance is positive AND the US Dollar has appreciated in value versus the Swedish Krona as measured between the relevant valuation dates, then investors will have an additional gain compared to the case where OFX had not been applicable. Conversely, if the Call Performance is positive AND the US Dollar has depreciated in value versus the Swedish Krona as measured between the relevant valuation dates, then investors will profit less compared to the case where OFX had not been applicable. If the average value of the Reference Item on the final averaging dates is equal to or less than the value of the Reference Item on the initial valuation date (meaning that the Call Performance is zero), then any appreciation or depreciation of the US Dollar versus the Swedish Krona is irrelevant in relation to the return on the Notes"

**7. Operational Information:**

ISIN Code: SE0009345754

Common Code: 000934575

New Global Note intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: Not Applicable

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A. and the relevant identification number(s): Euroclear Sweden, Euroclear Sweden identification number: 556112-8074

The Issuer shall be entitled to obtain certain information from the register maintained by Euroclear Sweden for the purpose of performing its obligations under the issue of VP Systems Notes

Delivery: Delivery against payment

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

**8. Distribution**

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



- |       |  |   |
|-------|--|---|
| (ii)  | Total commission and concession:   | The Issue Price includes a structuring fee of approximately 1.20 per cent per annum in accordance to market situation on or about the start of the subscription period including but not limited to listing costs, hedging costs and any other costs arising or related to the administration of the Notes.<br><br>Commission of up to 2.00 per cent. of the Aggregate Principal Amount. Commission is not included in the Issue Price. |
| (iii) | TEFRA Rules:   | Not Applicable  |
| (iv)  | Non-exempt Offer where there is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus: | Applicable  |
| (v)   | Non-exempt Offer Jurisdictions:  | Sweden  |
| (vi)  | Offer Period:  | 25 November 2016 until 30 December 2016   |
| (vii) | Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it:    | Garantum Fondkommission AB<br>Norrmalmstorg 16<br>103 90 Stockholm<br>Sweden  |

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

Offer Price: Issue Price

Conditions to which the offer is subject: The Issuer reserves the right to cancel, in the sole and absolute discretion of the issuer, the Issue of the Notes if (i) the Issuer receives subscriptions for Notes on an Aggregate Principal Amount of less than SEK 15 000 000, or (ii) the Issuer does not determine the participation Rate to be at least 100 per cent.

Further, the Issuer has the right to cancel the offer and the subsequent issue of the Notes if in the sole and absolute discretion of the Issue, during the Offer Period, there is a domestic or international material change in interest levels and/or the volatility in the underlying equities, an economic, financial, political or market related material change, which in the sole and absolute discretion of the Issuer makes the offering of Notes inexpedient.

Description of the application process: During the Offer Period prospective investors may subscribe to the Notes during normal banking hours in Sweden by delivering a subscription form to Garantum Fondkommission no later than 30 December 2016.

Details of the minimum and/or maximum amount of application:	The Notes may be subscribed in a minimum lot of one Note. There is no maximum amount of application.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:	Notes will be issued to the Investors as per the arrangements in place between the relevant Authorised Offeror and such investor, including as to application process and settlement arrangements.  The Issuer estimates that the Notes will be delivered to the purchaser's respective book-entry securities account(s) on or around the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	After the Offer Period the results of the offer will be specified in the applicable Final Terms that will be published on the homepage of Danske Bank on or about the Issue Date.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	Not Applicable/
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Not Applicable
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Subscription fee or purchases fees up to 2.00 per cent being specified that the Authorised Offeror can waive such fees.
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:	Garantum Fondkommission AB Norrmalmstorg 16 103 90 Stockholm Sweden
Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment:	None

## 10. U.S. Federal Income Tax Considerations

- (i) The Notes are not Specified Notes for purposes of Section 871(m).



## SECTION A - SUMMARY

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

### Section A - Introduction and Warnings

Element	
A.1	<p><b>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the relevant Final Terms.</b></p> <p><b>Any decision to invest in any Notes should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the relevant Final Terms.</b></p> <p><b>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the relevant Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated.</b></p> <p><b>No civil liability will attach to the Issuer in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the relevant Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the relevant Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.</b></p>
A.2	<p>The Notes may be offered in circumstances where there is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus (a “<b>Non-exempt Offer</b>”).</p> <p><i>Consent:</i> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of this Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Notes by Garantum Fondkommission AB (the “<b>Authorised Offeror</b>”).</p> <p><i>Offer period:</i> The Issuer’s consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Notes from and including 25 November 2016 to and including 30 December 2016 (the “<b>Offer Period</b>”).</p>
	<p><i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer’s consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; and (b) only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Notes in Sweden..</p> <p><b>AN INVESTOR INTENDING TO ACQUIRE OR ACQUIRING ANY NOTES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM THE AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH NOTES TO AN INVESTOR BY THE</b></p>

**AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH ANY TERMS AND OTHER ARRANGEMENTS IN PLACE BETWEEN THE AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING AS TO PRICE, ALLOCATIONS AND SETTLEMENT ARRANGEMENTS. THE INVESTOR MUST LOOK TO THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER FOR THE PROVISION OF SUCH INFORMATION AND THE AUTHORISED OFFEROR WILL BE RESPONSIBLE FOR SUCH INFORMATION.**

**Section B – Issuer**

<b>Element</b>	<b>Title</b>							
<b>B.1</b>	<b>Legal and Commercial Name</b>	Danske Bank A/S (the “ <b>Issuer</b> ”)						
<b>B.2</b>	<b>Domicile/ Legal Form/ Legislation/ Country of Incorporation</b>	The Issuer was founded in Denmark and incorporated on 5 October 1871. The Issuer is a commercial bank with limited liability and carries on business under the Danish Financial Business Act. The Issuer is registered with the Danish Commerce and Companies Agency and the Danish corporate registration number is 61126228.						
<b>B.4b</b>	<b>Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	Not Applicable - There are no known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer’s prospects for its current financial year.						
<b>B.5</b>	<b>Description of the Group</b>	The Issuer is the parent company of the Danske Bank Group (the “ <b>Group</b> ”).  The Issuer is a modern Nordic universal bank with bridges to the rest of the world.						
<b>B.9</b>	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not Applicable - No profit forecast or estimates have been made in the Base Prospectus.						
<b>B.10</b>	<b>Qualifications to audit report</b>	Not Applicable - No qualifications are contained in any audit report incorporated by reference in the Base Prospectus.						
<b>B.12</b>		<b>Selected historical key financial information</b>						
		<table> <tr> <td>(DKK million)</td> <td>Twelve months ended</td> <td>Twelve months ended</td> </tr> <tr> <td><b>Danske Bank Group</b></td> <td>31 December 2015<sup>1</sup></td> <td>31 December 2014</td> </tr> </table>	(DKK million)	Twelve months ended	Twelve months ended	<b>Danske Bank Group</b>	31 December 2015 <sup>1</sup>	31 December 2014
(DKK million)	Twelve months ended	Twelve months ended						
<b>Danske Bank Group</b>	31 December 2015 <sup>1</sup>	31 December 2014						

<sup>1</sup> Figures are taken from page 6 in the Danske Bank Group Annual Report 2015. The comparative figures for the year ended 31 December 2014 were restated. Element B.12 and note 2 in the Annual Report 2015 reflect the restatements for the year 2014

	Total income	44,201	44,000
	Operating expenses	21,827	22,641
	Goodwill impairment charges	4,601	9,099
	Loan impairment charges	57	2,788
	Profit before tax, core	17,716	9,472
	Profit before tax, Non-core	46	(1,503)
	Profit before tax	17,762	7,969
	Tax	4,639	4,020
	<b>Net profit for the period</b>	<b>13,123</b>	<b>3,948</b>
	<b>Balance sheet:</b>		
	Loans	1,609,384	1,563,729
	Trading portfolio assets	547,019	742,512
	Assets in Non-core	24,236	32,329
	Other assets	1,112,239	1,114,445
	<b>Total assets</b>	<b>3,292,878</b>	<b>3,453,015</b>
	Deposits	816,762	763,441
	Bonds issued by Realkredit Danmark	694,519	655,965
	Trading portfolio liabilities	471,131	550,629
	Liabilities in Non-core	5,520	4,950
	Other liabilities	1,144,116	1,325,647
	<b>Total liabilities</b>	<b>3,132,048</b>	<b>3,300,632</b>
	<b>Additional tier 1 etc.</b>	<b>11,317</b>	<b>5,675</b>
	<b>Shareholders' equity</b>	<b>149,513</b>	<b>146,708</b>
	(DKK millions)	First nine months ended	First nine months ended
	<b>Danske Bank Group</b>	30 September 2016 <sup>2</sup>	30 September 2015
	Total income	35,057	34,023
	Operating expenses	16,586	16,964

<sup>2</sup> Figures are taken from page 3 in the Danske Bank Group Interim report – first nine months 2016. The comparative figures for the period 1 January – 30 September 2015 were restated. Element B.12 and note 1 in the Interim report – first nine months 2016 reflect the restatements for the first nine months 2015. By virtue of the Prospectus Supplement No. 2 dated 4 November 2016, changes have been made in the section “Selected historical key financial information” to reflect the publication of the consolidated unaudited interim financial statements as at and for the first nine month period ended 30 September 2016.

		Loan impairment charges	157	197
		Profit before tax, core	18,314	16,862
		Profit before tax, Non-core	5	33
		Profit before tax	18,318	16,895
		Tax	4,050	3,808
		<b>Net profit for the period</b>	<b>14,268</b>	<b>13,087</b>
		<b>Balance sheet:</b>		
		Loans	1,675,034	1,589,806
		Trading portfolio assets	552,920	559,631
		Assets in Non-core	20,844	29,094
		Other assets	1,299,771	1,169,521
		<b>Total assets</b>	<b>3,548,569</b>	<b>3,348,051</b>
		Deposits	872,027	823,608
		Bonds issued by Realkredit Danmark	715,730	687,554
		Trading portfolio liabilities	479,244	445,553
		Liabilities in Non-core	3,549	9,225
		Other liabilities	1,317,753	1,220,514
		<b>Total liabilities</b>	<b>3,388,303</b>	<b>3,186,454</b>
		<b>Additional tier 1 etc.</b>	<b>11,461</b>	<b>11,497</b>
		<b>Shareholders' equity</b>	<b>148,806</b>	<b>150,101</b>
	<b>Statement of no material adverse change</b>	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2015, the last day of the financial period in respect of which the most recently audited financial statements of the Issuer have been prepared.		
	<b>Description of significant changes to financial or trading position</b>	There has been no significant change in the financial position of the Issuer or of the Issuer and its subsidiaries taken as a whole since 30 September 2016, the last day of the financial period in respect of which the most recent financial statements of the Issuer have been prepared <sup>3</sup> .		
<b>B.13</b>	<b>Recent events materially relevant to an evaluation of the Issuer's solvency</b>	Not Applicable - There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.		

<sup>3</sup> By virtue of the Prospectus Supplement No. 2 dated 4 November 2016, the words "30 June 2016" have been deleted and the words "30 September 2016" are substituted therefore and changes have been made in the section "Selected historical key financial information" to reflect the publication of the consolidated unaudited interim financial statements as at and for the first nine month period ended 30 September 2016.

<b>B.14</b>	<b>Dependence on other entities within the Group</b>	See Element B.5. Not Applicable – The Issuer is not dependent on any other entities within the Group.												
<b>B.15</b>	<b>Principal activities</b>	The Group is the leading financial service provider in Denmark (Source: Finansrådet (Danish Bankers’ Association)) – and one of the largest in the Nordic region – measured by total assets as at 31 December 2015. The Group offers its customers in Denmark and in its other markets a broad range of services that, depending on the market, include services in banking, mortgage finance, insurance, trading, leasing, real estate agency and investment management. The Group has a leading market position in Denmark and is one of the larger banks in Northern Ireland and Finland. The Group also has significant operations in its other main markets of Sweden and Norway.												
<b>B.16</b>	<b>Controlling shareholders</b>	Not Applicable – The Issuer is not aware of any shareholder or group of connected shareholders who directly or indirectly control the Issuer.												
<b>B.17</b>	<b>Credit ratings assigned to the Issuer</b>	<p>As at the date of the Base Prospectus, the Issuer has been rated by the following rating agencies: Moody’s Investors Service Ltd. (“<b>Moody’s</b>”), Standard &amp; Poor’s Credit Market Services Europe Limited (“<b>S&amp;P</b>”) and Fitch Ratings Ltd (“<b>Fitch</b>”).</p> <p>The Issuer ratings are as follows:</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">Moody’s</th> <th style="text-align: right;">S&amp;P</th> <th style="text-align: right;">Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating</td> <td style="text-align: right;">A2</td> <td style="text-align: right;">A</td> <td style="text-align: right;">A</td> </tr> <tr> <td>senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating</td> <td style="text-align: right;">P-1</td> <td style="text-align: right;">A-1</td> <td style="text-align: right;">F1</td> </tr> </tbody> </table> <p>Each of Moody’s, S&amp;P and Fitch is established in the European Union (the “EU”) and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended).</p> <p>A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p> <p>No ratings have been or are expected to be assigned to the Notes at the request of or with the co-operation of the Issuer in the rating process.</p>		Moody’s	S&P	Fitch	senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating	A2	A	A	senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-1	A-1	F1
	Moody’s	S&P	Fitch											
senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating	A2	A	A											
senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating	P-1	A-1	F1											

### Section C – Notes

<b>Element</b>	<b>Title</b>	
<b>C.1</b>	<b>Description of Notes/ISIN</b>	The Notes are Equity-Linked Redemption Notes, Currency-Linked Redemption Notes and Credit-Linked Redemption Notes.



		<p>The Series number is DDBO GTM 2903. The Tranche number is 1.</p> <p>The International Securities Identification Number (ISIN) is SE0009345754. The Common Code is 00934575. Euroclear Sweden identification number is 556112-8074.</p> <p>The calculation amount (“CA”) is SEK 10,000.</p>
--	--	---

<b>C.2</b>	<b>Currency</b>	The Notes are denominated in SEK and the specified currency for payments in respect of the Notes is SEK.
------------	-----------------	--

<b>C.5</b>	<b>Restrictions on the free transferability of the Notes</b>	<p>Transfers of Notes may be effected only through the book entry system and register maintained by Euroclear Sweden.</p> <p>The Notes will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions of the United States, the European Economic Area, the United Kingdom, Denmark, Finland, Norway and Sweden and the laws of any jurisdiction in which the Notes are offered or sold.</p>
------------	--	---

<b>C.8</b>	<b>Rights attached to the Notes, including ranking and limitations on those rights</b>	<p>The Notes have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p><b>Ranking</b></p> <p>The Notes will constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> without any preference among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other ordinary, non-preferred, unsubordinated and unsecured obligations (including liabilities in respect of deposits) of the Issuer, present and future save for certain mandatory exceptions provided by law, including those required as a result of the Bank Recovery and Resolution Directive (Directive 2014/59/EU) as implemented into Danish law.</p> <p><b>Taxation</b></p> <p>The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any taxes which may arise in respect of the Notes and all payments made by the Issuer shall be made subject to any such taxes.</p> <p><b>Negative pledge and cross default</b></p> <p>The terms of the Notes will not have the benefit of a negative pledge or a cross-default.</p> <p><b>Events of default</b></p> <p>The terms of the Notes will contain, amongst others, the following events of default: (i) default in payment of any principal or interest due in respect of the Notes, continuing for a period of 5 days after the date on which notice</p>
------------	--	---

		<p>has been given to the Issuer; (ii) default in the performance or observance of any other obligation of the Issuer under the Notes and such default remains unremedied for 30 days after notice requiring remedy has been given to the Issuer; (iii) a legal process is levied or enforced or sued out upon or against any part of the assets of the Issuer which is material in its effect upon the operation of the Issuer and is not discharged or stayed within 60 days of having been so levied, enforced or sued out, (iv) events relating to the bankruptcy of the Issuer; and (v) the Danish Financial Supervisory Authority files a petition for the suspension of payments of the Issuer.</p> <p><b>Meetings</b></p> <p>The terms of the Notes will contain provisions for calling meetings of holders to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p> <p><b>Governing Law</b></p> <p>English law, except that the registration of the Notes in Euroclear Sweden AB shall be governed by Swedish law.</p>
--	--	--

<b>C.9</b>	<p><b>Interest, Redemption and Representation :</b></p> <p><b>The nominal interest rate</b></p> <p><b>The date from which interest becomes payable and the due dates for interest</b></p> <p><b>Where the rate is not fixed, description of the underlying on which it is based</b></p>	<p>The Notes do not bear any interest.</p>
------------	---	--

<b>C.10</b>	<p><b>Derivative component of the interest payment</b></p>	<p>Not Applicable – there is no derivative component in the interest payments.</p>
-------------	--	--

C.11	<b>Admission to trading</b>	Application has been made to Nasdaq Stockholm AB
C.15	<b>Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)</b>	<p>The Notes are linked to the performance of the Reference Item specified in Element C.20 below adjusted to reflect changes in the specified exchange rate.</p> <p>The principal amount payable at maturity will be subject to a minimum redemption amount of 0.00 % of the calculation amount, subject as provided below, and the Final Redemption Amount may be less than par.</p> <p>The Notes are also Credit-Linked Notes. Following the occurrence of a Credit Event in respect of a Reference Entity (being, a bankruptcy or a failure to pay in respect of the relevant Reference Entity or specified obligations thereof), the Notes will be redeemed by payment of the Credit Event Redemption Amount (determined as specified in Element C.18 below) on the Credit Event Redemption Date (determined as specified in Element C.18 below).</p> <p>See also Element C.18 below.</p>
C.16	<b>Maturity date and final reference date</b>	The maturity date is 20 January 2022.
C.17	<b>Settlement procedure of derivative securities</b>	The Notes are cash settled Notes.
C.18	<b>Return on derivative securities</b>	<p>The interest amounts (if any) and the redemption amount due at maturity are determined as follows:</p> <p><b><i>Interest</i></b></p> <p>The Notes do not bear any interest.</p>
		<p><b><i>Early redemption</i></b></p> <p>See “Taxation” and “Events of Default” in Element C.8 above and “Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments” below for information on early redemption in relation to the Notes.</p> <p>In addition, if the Issuer determines that performance of its obligations under the Notes or that any arrangements made to hedge its obligations under the Notes has or will become illegal in whole or in part as a result of compliance with any applicable present or future law (an “<b>illegality</b>”), the Issuer may redeem the Notes early and, if and to the extent permitted by applicable law,</p>

	<p>will pay an amount equal to the early redemption amount in respect of each calculation amount.</p> <p>In the circumstances specified above, the “<b>early redemption amount</b>” payable on any such early redemption of the Notes will be an amount determined by the Calculation Agent which represents the fair market value of each calculation amount of the Notes on a day selected by the Issuer (in the case of an early redemption following an illegality, ignoring the relevant illegality), but adjusted (except in the case of an early redemption following an event of default) to account for losses, expenses and costs to the Issuer and/or its affiliates of unwinding any hedging and funding arrangements in respect of the Notes, provided that, for the purposes of determining the fair market value of each calculation amount of the Notes following an event of default, no account shall be taken of the financial condition of the Issuer which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Notes.</p> <p><b><i>Redemption at maturity</i></b></p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, the Notes will be redeemed at their Final Redemption Amount on the Maturity Date.</p> <p>The maturity date is 20 January 2022.</p> <p>Subject as provided below under “<b>Redemption following the occurrence of a Credit Event</b>”, the Final Redemption Amount in respect of each calculation amount (“CA”) is linked to the performance of the Reference Item and shall be the Reference Item-Linked Redemption Amount (which shall not be less than zero) determined as set out below:</p>
	<p>The Reference Item-Linked Redemption Amount shall be the “<b>Call Redemption Amount</b>” determined by reference to the following formula:</p> $\text{RPA} + \text{Reference Item Amount}$ <p>For the purposes of the above:</p> <p>“<b>Reference Item Amount</b>” means an amount determined by reference to the following formula:</p> $\text{CA} \times \text{Max} [\text{Performance Floor}, (\text{PR} \times \text{Call Performance})] \times \text{OFX}$ <p>Where:</p> <p>“<b>Call Performance</b>” means the Performance of the Reference Item MINUS Strike</p> <p>“<b>FX Option Conversion</b>”: Applicable and “<b>OFX</b>” shall be the USD/SEK exchange rate determined by reference to the relevant cross-rate on the specified final FX valuation date DIVIDED BY initial rate of such exchange rate determined by reference to the relevant cross-rate on the initial valuation date, expressed as a percentage</p> <p>“<b>FX Principal Conversion</b>”: Not Applicable, PFX = 1</p>

		<p>“<b>Performance</b>” means, in respect of the Reference Item and the specified final averaging dates, the average price of such Reference Item on such specified final averaging dates DIVIDED BY the highest initial price of such Reference Item on the initial valuation date, expressed as a percentage</p> <p>“<b>Relevant Principal Amount</b>” (“<b>RPA</b>”) mean the CA multiplied by 100% multiplied by PFX.</p> <p>“<b>Performance Floor</b>” = Zero</p> <p>“<b>PR</b>” = INDICATIVELY 130% (<i>to be determined by the Issuer no later than on the Issue Date, not lower than 100%</i>)</p> <p>“<b>Strike</b>” = 100%</p> <p><b>Valuation</b></p> <p>“<b>initial valuation date</b>” = 12 January 2017 (subject to postponement)</p> <p>“<b>final averaging dates</b>” = 20 December 2020, 20 January 2021, 20 February 2021, 20 March 2021, 20 April 2021, 20 May 2021, 20 June 2021, 20 July 2021, 20 August 2021, 20 September 2021, 20 October 2021, 20 November 2021 and 20 December 2021 (subject to postponement)</p>
--	--	---

		<p>FX Option Conversion: Applicable</p> <p>“<b>initial valuation date</b>” = 12 January 2017 (subject to postponement)</p> <p>“<b>final valuation date</b>” = 21 December 2021 (subject to postponement)</p> <p><b>Redemption following the occurrence of a Credit Event</b></p> <p>Notwithstanding the above provisions, if a credit event determination date has occurred in respect of any specified reference entity the Issuer will redeem the Notes, each Note being redeemed at the Credit Event Redemption Amount on the Credit Event Redemption Date.</p> <p>“<b>Credit Event Redemption Date</b>” means the later of (a) the day falling three Business Days following the date as of which a credit event determination date has occurred or is determined not to have occurred in respect of each reference entity which is relevant for the determination of the Credit Event Redemption amount and (b) the Maturity Date, subject to adjustment.</p>
--	--	--

“**Credit Event Redemption Amount**” means in relation to each Calculation Amount equal to:

$$(CA \times [100\% - \text{Aggregate Portfolio Loss}]) - \text{TUC}$$

Where:

“**Aggregate Portfolio Loss**” means, in respect of a day, a percentage, floored at zero per cent. and capped at 100 per cent., determined by the Calculation Agent by reference to the following formula calculated as of such day:

$$\frac{LP - AP}{DP - AP}; ]$$

“**AP**” is the Attachment Point, being 15%;

“**DP**” is the Detachment Point, being 35%;

“**LP**” means the Loss Percentage being, in respect of a day, a fraction expressed as a percentage, determined by the Calculation Agent by reference to the following formula calculated as of such day:

$$\left[ \sum_{1..n} RENA_{A,i} \times (1 - FP_{A,i}) \right] / \left[ \sum_{1..n} RENA_{u,i} + \sum_{1..n} RENA_{A,i} \right]; ]$$

“**TUC**” means each Note’s *pro rata* portion of the Unwind Costs;

“**RENA**” is the Reference Entity Notional Amount, with “**RENA<sub>u,i</sub>**” being the Reference Entity Notional Amount in respect of any Reference Entity<sub>i</sub> for which a credit event determination date has not occurred and being deemed to be zero for all other Reference Entities and “**RENA<sub>A,i</sub>**” is the Reference Entity Notional Amount in respect of any Reference Entity<sub>i</sub> for which a credit event determination date has occurred and being deemed to be zero for all other Reference Entities;

“**FP**” is 0.00 %, with “**FP<sub>A,i</sub>**” being such value in respect of the Reference Entity for which a credit event determination date has occurred;

“**UC**” is SEK 0; and

“**n**” is the number of Reference Entities.

The Credit Event Redemption Amount shall not be less than zero

C.20	Underlying	In respect of the "Redemption following the occurrence of a Credit Event" are the Reference Entities are :			
		Reference Entity	Reference Entity Notional Amount	Reference Obligation	Set/Zero Recovery Price
		Advanced Micro Devices Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		AK Steel Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Alcatel-Lucent USA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Alcoa Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Ally Financial Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		American Axle & Manufacturing	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Amkor Technology Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Avis Budget Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Avon Products Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Ball Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Beazer Homes USA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Bombardier Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Boyd Gaming Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		CalAtlantic Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		California Resources Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Calpine Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		CCO Holdings LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		CenturyLink Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Chesapeake Energy Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		CIT Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Communications Sales & Leasing	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Community Health Systems Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		CSC Holdings LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		DaVita HealthCare Partners Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Dean Foods Company	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Dell Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Deluxe Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		DISH DBS Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Dynegy Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Energy Transfer Equity LP	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Equinix Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %

First Data Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Freeport-McMoRan Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Frontier Communications Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Genworth Holdings Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
HCA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
HD Supply Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
iHeartCommunications Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
iStar Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
JC Penney Co Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
K Hovnanian Enterprises Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
KB Home	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
L Brands Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Lennar Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Level 3 Communications Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Liberty Interactive LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
M.D.C. Holdings, Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
MBIA Insurance Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Meritor Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
MGIC Investment Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
MGM Resorts International	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Navient Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
New Albertsons Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
NOVA Chemicals Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
NRG Energy Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Olin Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Owens-Illinois Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Pactiv LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Parker Drilling Co	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
PolyOne Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
PulteGroup Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
RR Donnelley & Sons Co	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Radian Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Realogy Group LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Rite Aid Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Royal Caribbean Cruises Ltd	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sabine Pass Liquefaction LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Safeway Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sanmina Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %



		Sealed Air Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Sears Roebuck Acceptance Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Springleaf Finance Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Sprint Communications Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		SUPERVALU Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Talen Energy Supply LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Targa Resources Partners LP	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Teck Resources Ltd	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		TEGNA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Tenet Healthcare Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Tesoro Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		ADT Corp/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		AES Corp/VA	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		GAP, Inc., The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Hertz Corp/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		McClatchy Co/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Neiman Marcus Group LLC/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		New York Times Co/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		T-Mobile USA, Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Toys R Us Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		TransDigm Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Transocean Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Unisys Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		United Rentals North America I	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		USA Steel Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Universal Health Services Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Valeant Pharmaceuticals Intern	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Weatherford International PLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Whiting Petroleum Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Windstream Services LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Yum! Brands Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		In respect of the Call Redemption Amount, the Reference Item specified under the heading "Description of Reference Item" in the Table below, being the type of Reference Item specified under the heading "Classification" in the Table below.			
		<b>Description of Reference Item</b>	<b>Classification</b>	<b>Electronic Page</b>	<b>Weight</b>

		iShares MSCI Brazil Capped ETF	Equity Security (which is an ETF Share)	EWZ UP	100%
		In respect of FX Option Conversion the Reference Item specified under the heading “Description of Reference Item” in the Table below, being the type of Reference Item specified under the heading “Classification” in the Table below.			
		<b>Description Reference Item</b>	<b>of</b>	<b>Classification</b>	<b>Electronic Page</b>
		EUR/SEK		FX Rate	Bloomberg Page WMCO
		EUR/USD		FX Rate	Bloomberg Page WMCO
		Information relating to the Reference Entities/Items and the Currency Pair(s) comprising the Reference Item is available from internationally recognised published or electronically displayed sources such as Bloomberg and any web-site of each Reference Entity and from other internationally recognised published or electronically displayed sources.			

#### Section D– Risks

Element	Title	
D.2	Key risks specific to the Issuer	<p>In purchasing Notes, investors assume the risk that the Issuer may become insolvent or otherwise be unable to make all payments due in respect of the Notes. There is a wide range of factors which individually or together could result in the Issuer becoming unable to make all payments due in respect of the Notes. It is not possible to identify all such factors or to determine which factors are most likely to occur, as the Issuer may not be aware of all relevant factors and certain factors which it currently deems not to be material may become material as a result of the occurrence of events outside the Issuer’s control. The Issuer has identified in the Base Prospectus a number of factors which could materially adversely affect its business and ability to make payments due under the Notes. These factors include:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• the Group is exposed to a number of risks, the categories of which are credit risk, market risk, liquidity risk, operational risk, litigation and regulatory risk, insurance risk, pension risk and business risk;</li> <li>• regulatory changes could materially affect the Issuer’s business;</li> <li>• the Issuer faces increased capital and liquidity requirements as a result of the Basel III Framework;</li> <li>• the implementation of a bank recovery and resolution directive or the taking any action under it could materially affect the value of any Notes;</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• the Group may have to pay additional amounts under deposit guarantee schemes or resolution funds; and</li> <li>• the Group may be affected by general economic and geopolitical conditions.</li> </ul>
--	--	---

<b>D.6</b>	<b>Key information on key risks specific to the Notes</b>	<p><i>The Issuer believes that the factors summarised below represent the principal risks inherent in investing in the Notes, but the Issuer may be unable to pay amounts on or in connection with any Notes for other reasons which may not be considered significant risks by the Issuer based on information currently available to it and which it may not currently be able to anticipate.</i></p>
		<p>Notes may involve a high degree of risk. There are certain factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with investing in the Notes, which include, without limitation, the following: an active secondary market in respect of the Notes may never be established or may illiquid and this would adversely affect the value at which an investor could sell its Notes, if an investor holds Notes which are not denominated in the investor's home currency, it will be exposed to movements in exchange rates adversely affecting the value of its holding and the imposition of exchange controls could result in an investor not receiving payment on those Notes, the market value of the Notes will be affected by a number of factors independent of the creditworthiness of the Issuer, credit ratings assigned to the Issuer may not reflect all the risks associated with an investment in the Notes, the Notes may not be a suitable investment for all investors, because the VP Systems Notes are dematerialised securities, investors will have to rely on the clearing system procedures for transfer, payment and communication with the Issuer, taxes and expenses may be payable by holders in connection with the Notes, there may be withholding under the EU Savings Directive, U.S. Foreign Account Tax Compliance Act withholding may affect payments on the Notes, the Hiring Incentives to Restore Employment Act withholding may affect payments on the Notes, the proposed financial transactions tax may apply in respect of certain dealings in Notes, the Terms and Conditions of the Notes contain provisions which may permit their modification without the consent of all investors, the value of the Notes could be adversely affected by a change in applicable laws or administrative practice, the Issuer has issued covered bonds and if any relevant claims in respect of these covered bonds are not met out of the pool of assets or the proceeds arising from it, any remaining claims will subsequently rank pari passu with the Issuer's obligations under the Notes.</p>
		<p>In addition, there are certain factors which are material for the purpose of assessing the risks relating to the structure of the Notes, which include, without limitation, the following: if the Issuer's obligations under the Notes become illegal, the Issuer may redeem the Notes.</p>
		<p>There are certain additional risks associated with Notes linked to the Reference Items: prospective investors in the Notes should understand the risks of transactions involving the Notes and should reach an investment</p>

		<p>decision only after careful consideration, with their advisers, of the suitability of the Notes in light of their particular financial circumstances, the information set forth in the Base Prospectus and the information regarding the Notes and the Reference Items to which the value of, or payments in respect of, the Notes relate. Fluctuations in the value and/or volatility of the Reference Items and obligations issued or guaranteed by the Reference Entity may affect the value of the Notes. Investors may risk losing their entire investment. Investors will have no claim against any Reference Item. Hedging arrangements of the Issuer may affect the value of the Notes and there may be conflicts of interest in respect of the Notes. Market disruptions or other adjustment events may occur in respect of the Reference Items which may result in valuations and/or payments being delayed, the Notes may be subject to adjustment (including, without limitation, that the relevant Reference Item may be substituted) or the Notes may be redeemed early.</p> <p>The Notes will represent an investment linked to the performance of the Reference Items and prospective investors should note that the return (if any) on their investment in the Notes will depend upon the performance of the Reference Items.</p>
		<p>There are certain additional risks associated with Credit-Linked Notes: prospective investors in the Notes should understand the risks of transactions involving the Notes and should reach an investment decision only after careful consideration, with their advisers, of the suitability of the Notes in light of their particular financial circumstances, the information set forth in the Base Prospectus and the information regarding the Notes and the Reference Entities to which the value of and payments in respect of the Notes relate. Fluctuations in the value and/or volatility of obligations issued or guaranteed by a Reference Entity may affect the value of the Notes and the occurrence of a Credit Event in respect of a Reference Entity will reduce the amount of interest and principal payable and may alter the timing of redemption. Investors may risk losing their entire investment. Investors will have no claim against any Reference Entity. Hedging arrangements of the Issuer may affect the value of the Notes and there may be conflicts of interest in respect of the Notes. The terms of the Notes may change by reference to market convention and as a result of determinations made by a relevant Credit Derivatives Determination Committee. A Reference Entity may be replaced due to events beyond the control of the Issuer. The risk associated with the Notes may increase as a result of changes to the Notes after the issue date.</p>
<b>D.6</b>	<b>Risk Warning</b>	<b>THE AMOUNT PAID ON REDEMPTION OF THE NOTES MAY BE LESS THAN THE PRINCIPAL AMOUNT OF THE NOTES, TOGETHER WITH ANY INTEREST, AND MAY IN CERTAIN CIRCUMSTANCES BE ZERO. INVESTORS MAY LOSE THE VALUE OF THEIR ENTIRE INVESTMENT, OR PART OF IT, AS THE CASE MAY BE.</b>

**Section E – Offer**

<b>Element</b>	<b>Title</b>	
----------------	--------------	--

<b>E.2b</b>	<b>Reasons for offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks</b>	The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements.
<b>E.3</b>	<b>Terms and conditions of the offer</b>	<p>This issue of Notes is being offered in a Non-Exempt Offer in Sweden.</p> <p>The issue price of the Notes is 100 per cent. of their principal amount.</p> <p>The Issuer reserves the right to cancel, in the sole and absolute discretion of the Issuer, the Issue of the Notes if (i) the Issuer receives subscriptions for Notes on an Aggregate Principal Amount of less than SEK 15,000,000, or (ii) the Issuer does not determine the Participation Rate to the lowest 100 per. cent.</p> <p>Further, the Issuer has the right to cancel the offer and the subsequent issue of the Notes if in the sole and absolute discretion of the Issue, during the Offer Period, there is a domestic or international material change in interest levels and/or the volatility in the underlying equities, an economic, financial, political or market related material change, which in the sole and absolute discretion of the Issuer makes the offering of Notes inexpedient.</p>
<b>E.4</b>	<b>Interests material to the issue/offer, including conflicting interests</b>	<p>Not Applicable – So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer.</p> <p>The Authorised Offeror will be paid aggregate fees equal to up to 1.20 per cent. per annum (i.e. total up to 6.00 per cent.) of the Aggregate Principal Amount. The fee is included in the Issue Price.</p>
<b>E.7</b>	<b>Expenses charged to the investor</b>	<p>The Issuer may charge a subscription fee (commission) of up to 2 per cent of the Aggregate Principal Amount. Commission is not included in the Issue Price.</p> <p>The Issue Price includes a structuring fee of approximately up to 1.20 per cent per annum (i.e. up to 6.00 per cent) of the Aggregate Principal Amount.</p>

## AVSNITT A - SAMMANFATTNING

Sammanfattningar upprättas utifrån informationspunkter kallade "Punkter". Dessa punkter numreras i Avsnitt A till E (A.1 - E.7). Denna Sammanfattning innehåller alla de Punkter som ska ingå i en sammanfattning för Obligationerna och Emittenten. Eftersom vissa Punkter inte behöver behandlas här så kan det finnas luckor i nummerföljden av Punkterna. Även om en viss Punkt ska ingå i Sammanfattningen mot bakgrund av typen av värdepapper och emittent, kan det förhålla sig så att ingen information finns att återge under den Punkten. I dessa fall anges endast en kort beskrivning av Punkten och med en förklaring varför den inte är tillämplig.

### Avsnitt A - Introduktion och varningar

Punkt	
A.1	<p><b>Denna sammanfattning ska läsas som en introduktion till Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren.</b></p> <p><b>Varje beslut att investera i några Obligationer ska baseras på Grundprospektet i dess helhet, inklusive varje dokument som införlivas genom hänvisning och de tillämpliga Slutliga Villkoren.</b></p> <p><b>Om ett krav avseende information i Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren framställs i domstol i en Medlemsstat inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, kan käranden, enligt nationell lagstiftning i den Medlemsstat där kravet framställs, åläggas att bära kostnaden för att översätta Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren innan den juridiska processen inleds.</b></p> <p><b>Inget civilrättsligt ansvar kommer att uppkomma för Emittenten i någon sådan Medlemsstat enbart på basis av denna sammanfattning, inklusive varje översättning härav, såvida inte denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig när den läses med de övriga delarna av Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren eller, efter implementeringen av de relevanta bestämmelserna i direktiv 2010/73/EU i den relevanta medlemsstaten, denna inte ger, när denna läses tillsammans med de övriga delarna av Grundprospektet och de tillämpliga Slutliga Villkoren, nyckelinformation (enligt definitionen i artikel 2.1(s) i Prospektdirektivet) för att bistå investerare när dessa överväger huruvida de ska investera i Obligationerna.</b></p>
A.2	<p><i>Samtycke:</i> Med förbehåll för villkoren angivna nedan, samtycker Emittenten till användningen av detta Grundprospekt i samband med ett Icke-Undantaget Erbjudande av Obligationer av Garantum Fondkommission AB (en "Auktoriserad Erbjudare").</p> <p><i>Erbjudandeperiod:</i> Emittentens samtycke nämnt ovan lämnas för Icke-Undantagna Erbjudanden av Obligationer från och med 25 november 2016 till och med 30 december 2016 ("<b>Erbjudandeperioden</b>").</p> <p>Villkor för samtycke: Villkoren för Emittentens samtycke är att detta samtycke (a) endast är giltigt under Erbjudandeperioden och (b) endast omfattar användning av detta Grundprospekt för att göra Icke-Undantagna Erbjudanden av den relevanta Tranchen av Obligationer i Sverige.</p>
	<p><b>EN INVESTERARE SOM AVSER ATT KÖPA ELLER SOM KÖPER NÅGRA OBLIGATIONER I ETT ICKE-UNDANTAGET ERBJUDANDE FRÅN DEN AUKTORISERADE ERBJUDAREN KOMMER ATT GÖRA DETTA SAMT ERBJUDANDEN OCH FÖRSÄLJNINGAR TILL EN INVESTERARE AV DEN AUKTORISERADE ERBJUDAREN KOMMER ATT GÖRAS, I ENLIGHET MED DE</b></p>

**VILLKOR OCH ANDRA ARRANGEMANG SOM FINNS MELLAN DEN AUKTORISERADE ERBJUDAREN OCH SÅDAN INVESTERARE, INKLUSIVE BETRÄFFANDE PRIS, TILLDELNINGAR OCH AVVECKLINGSARRANGEMANG. INVESTERAREN MÅSTE VÄNDA SIG TILL DEN AUKTORISERADE ERBJUDAREN VID TIDEN FÖR SÅDANT ERBJUDANDE FÖR ATT FÅ TILLGÅNG TILL SÅDAN INFORMATION OCH DEN AUKTORISERADE ERBJUDAREN KOMMER ATT VARA ANSVARIG FÖR SÅDAN INFORMATION.**

#### Avsnitt B – Emittent

Punkt	Rubrik	
B.1	Juridisk firma och kommersiellt namn	Danske Bank A/S (“Emittenten”)
B.2	Säte/ Juridisk form/ Lagstiftning/ Jurisdiktion	Emittenten bildades i Danmark och inkorporerades den 5 oktober 1871. Emittenten är en kommersiell bank med begränsat ägaransvar och bedriver verksamhet under den danska lagstiftningen om finansiell verksamhet. Emittenten är registrerad hos det danska bolagsverket ( <i>Erhvervsstyrelsen</i> ) och det danska registreringsnumret är 61126228.
B.4b	Kända trender som påverkar emittenten och den bransch där emittenten är verksam	Inte tillämpligt – Det finns inte några kända trender, osäkerheter, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att ha en väsentlig inverkan på Emittentens utsikter för det innevarande räkenskapsåret.
B.5	Beskrivning av Koncernen	Emittenten är moderbolaget i Danske Bank-koncernen (“Koncernen”). Emittenten är en modern nordisk universal bank med bryggor till resten av världen.
B.9	Resultatprognos eller förväntat resultat	Inte tillämpligt – Ingen resultatprognos eller uppgift om förväntat resultat lämnas i detta Grundprospekt.
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen	Inte tillämpligt – Inga anmärkningar finns i de revisionsberättelser som införlivats genom hänvisning i detta Grundprospekt.
B.12	Utvald historisk finansiell information <sup>4</sup>	
	(DKK miljoner)	Tolv månader med slut 31 december 2015      Tolv månader med slut 31 december 2014
	<b>Income statement:</b>	
	Totala intäkter	44,201      44 000

<sup>4</sup> Siffrorna är tagna från sidan 6 i Danske Bank Koncernens Årsredovisning för 2015. De komparativa siffrorna för året som slutade den 31 december 2014 är ändrade och fastställda. Punkt B.12 och fotnot 2 i Årsredovisningen 2015 reflekterar de ändrade och fastställda siffrorna för året 2014.

Verksamhetskostnader	21,827	22 641
Goodwillavskrivningar	4,601	9 099
Reserveringar för kreditförluster	57	2 788
Vinst före skatt, kärnverksamhet	17,716	9 472
Vinst före skatt, icke-kärnverksamhet	46	(1 503)
Vinst före skatt	17,762	7 969
Skatt	4,639	4 020
<b>Nettovinst för året</b>	<b>13,123</b>	<b>3 948</b>
<b>Balansräkning:</b>		
Utlåning och förskott	1,609,384	1 563 729
Tillgångar i handelsportföljen	547,019	742 512
Tillgångar inom icke-kärnverksamhet	24,236	32 329
Övriga tillgångar	1,112,239	1 114 445
<b>Totala tillgångar</b>	<b>3,292,878</b>	<b>3 453 015</b>
Insättningar	816,762	763 441
Obligationer emitterade av Realkredit Danmark	694,519	655 965
Förpliktelser inom handelsportföljen	471,131	550 629
Förpliktelser inom icke-kärnverksamhet	5,520	4 950
Övriga förpliktelser	1,144,116	1 325 647
<b>Totala förpliktelser</b>	<b>3,132,048</b>	<b>3 300 632</b>
<b>Ytterligare tier 1 etc</b>	<b>11,317</b>	<b>5 675</b>
<b>Aktiekapital</b>	<b>149,513</b>	<b>146 708</b>
(DKK miljoner)	Första nio månaderna som slutade den 30 september 2016 <sup>5</sup>	Första nio månaderna som slutade den 30 september 2015
Totala intäkter	35,057	34,023
Verksamhetskostnader	16,586	16,964
Reserveringar för kreditförluster	157	197
Vinst före skatt, kärnverksamhet	18,314	16,862
Vinst före skatt, icke-kärnverksamhet	5	33
Vinst före skatt	18,318	16,895
Skatt	4,050	3,808
<b>Nettovinst för perioden</b>	<b>14,268</b>	<b>13,087</b>
<b>Balansräkning:</b>		

<sup>5</sup> Siffrorna är tagna från sidan 3 i Danske Bank Koncernens Interimrapport – första nio månaderna 2016. De komparativa siffrorna för perioden 1 januari – 30 september 2015 är ändrade och fastställda. Punkt B.12 och fotnot 1 i Interimrapport – första nio månaderna 2016 reflekterar de ändrade och fastställda siffrorna för första nio månaderna 2015. Genom Prospekt tillägg nummer 2 daterat 4 november 2016 har ändringar gjorts till avsnittet ”Utvald historisk finansiell nyckelinformation” för att reflektera den konsoliderade icke-reviderade kvartalsrapporten avseende första nio månaderna som slutade den 30 september 2016.



	Utlåning och förskott	1,675,034	1,589,806
	Tillgångar i handelsportföljen	552,920	559,631
	Tillgångar inom icke-kärnverksamhet	20,844	29,094
	Övriga tillgångar	1,299,771	1,169,521
	<b>Totala tillgångar</b>	<b>3,548,569</b>	<b>3,348,051</b>
	Insättningar	872,027	823,608
	Obligationer emitterade av Realkredit Danmark	715,730	687,554
	Förpliktelser inom handelsportföljen	479,244	445,553
	Förpliktelser inom icke-kärnverksamhet	3,549	9,225
	Övriga förpliktelser	1,317,753	1,220,514
	<b>Totala förpliktelser</b>	<b>3,388,303</b>	<b>3,186,454</b>
	<b>Ytterligare tier 1 etc</b>	<b>11,461</b>	<b>11,497</b>
	<b>Aktiekapital</b>	<b>148,806</b>	<b>150,101</b>
	<b>Uppgift om inga väsentliga negativa förändringar</b>	Det har inte inträffat någon väsentlig negativ förändring i Emittentens framtidsutsikter efter den 31 december 2015, som utgör den sista dagen i den räkenskapsperiod för vilken den senaste reviderade räkenskapsrapporten har framställts.	
	<b>Beskrivning av väsentliga förändringar i finansiell situation eller ställning på marknaden</b>	Det har inte inträffat någon väsentlig förändring i Emittentens, eller Emittentens och dess dotterföretag tillsammans, finansiella situation eller ställning på marknaden efter den 30 september 2016, som utgör den sista dagen i den räkenskapsperiod för vilken den senaste räkenskapsrapporten för har framställts <sup>6</sup> .	
<b>B.13</b>	<b>Nyligen inträffade händelser som är väsentliga för att utvärdera Emittentens solvens</b>	Inte tillämpligt – Det föreligger inte några nyligen inträffade händelser som är väsentliga för att utvärdera Emittentens solvens.	
<b>B.14</b>	<b>Beroende av andra företag inom Koncernen</b>	Se Punkt B.5. Inte tillämpligt – Emittenten är inte beroende av andra företag inom Koncernen.	

<sup>6</sup> Genom Prospektillägg nummer 2 daterat 4 november 2016 så har orden ”31 juni 2016” tagits bort och orden ”30 september 2016” har införts istället och avsnittet ”utvald historisk finansiell information” har uppdaterats för att reflektera den konsoliderade icke-reviderade kvartalsrapporten avseende första nio månaderna som slutade den 30 september 2016.

<b>B.15</b>	<b>Huvudsaklig verksamhet</b>	Koncernen är den ledande leverantören av finansiella tjänster i Danmark (Källa: Finansrådet (danska bankföreningen)) – och en av de största i Norden – mätt utifrån totala tillgångar per den 31 december 2015. Koncernen tillhandahåller sina kunder i Danmark och på dess övriga marknader ett brett utbud av tjänster som, beroende på vilken marknad som avses, omfattar tjänster inom bank, bolån, försäkring, värdepappershandel, leasing, fastighetsmäkleri och förmögenhetsförvaltning. Koncernen har en ledande position i Danmark och är en av de större bankerna i Finland och Nordirland. Koncernen har också betydande verksamheter på dess övriga huvudmarknader i Sverige och Norge.												
<b>B.16</b>	<b>Kontrollerande aktieägare</b>	Inte tillämpligt – Emittenten känner inte till någon aktieägare eller gruppering av samverkande aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar Emittenten.												
<b>B.17)</b>	<b>Kreditvärdighetsbetyg tilldelade Emittenten</b>	Per dagen för detta Grundprospekt, som kompletterat, har Programmet och Emittenten tilldelats kreditvärdighetsbetyg av följande kreditvärderingsinstitut: Moody's Investors Service Ltd. (" <b>Moody's</b> "), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" <b>S&amp;P</b> ") och Fitch Ratings Ltd (" <b>Fitch</b> ").												
		Kreditvärdighetsbetygen för Programmet och Emittenten är som följer:												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Moody's</th> <th>S&amp;P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Icke-säkerställd icke-efterställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk</td> <td>A2</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Icke-säkerställd icke-efterställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk</td> <td>P-1</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table> <p>Var och en av Moody's, S&amp;P och Fitch är etablerade inom den Europeiska Unionen ("EU") och är registrerade under Förordning (2009/1060/EG)(så som ändrad).</p> <p>Ett kreditvärdighetsbetyg är inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan bli föremål tillfällig indragning, sänkning eller återkallelse närsomhelst av det tilldelande kreditvärderingsinstitutet.</p> <p>Inga kreditvärdighetsbetyg har tilldelats eller förväntas att bli tilldelade Obligationerna på begäran av eller i samarbete med Emittenten i kreditvärderingsprocessen.</p>		Moody's	S&P	Fitch	Icke-säkerställd icke-efterställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk	A2	A	A	Icke-säkerställd icke-efterställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk	P-1	A-1	F1
	Moody's	S&P	Fitch											
Icke-säkerställd icke-efterställd långfristig skuld/betyg avseende långsiktig emittentrisk	A2	A	A											
Icke-säkerställd icke-efterställd kortfristig skuld/betyg avseende kortsiktig emittentrisk	P-1	A-1	F1											

### Avsnitt C – Obligationer

<b>Punkt</b>	<b>Rubrik</b>	
--------------	---------------	--

C.1	<b>Beskrivning av Obligationerna /ISIN</b>	<p>Obligationerna är Aktierelaterade Obligationer, Valutarelaterade Obligationer och Kreditrelaterade Obligationer.</p> <p>Serienumret är DDBO GTM 2903. Tranchenumret är 1.</p> <p><i>International Securities Identification Number (ISIN)</i> är SE0009345754. <i>Common Code</i> är 000934575. Euroclear Sweden identifikationsnummer är 556112-8074.</p> <p>Beräkningsbeloppet ("<b>BB</b>") är SEK 10.000.</p>
C.2	<b>Valuta</b>	<p>Obligationerna är denominerade i SEK och den angivna valutan för betalningar avseende obligationerna är SEK.</p>
C.5	<b>Restriktioner avseende fri överlåtbarhet:</b>	<p>Överlåtelse av Obligationer kan endast effektueras genom kontoföringssystemet och det register som upprätthålls av Euroclear Sweden.</p> <p>Obligationerna är fritt överlåtbara, med förbehåll för erbjudande- och försäljningsrestriktioner i USA; inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, Storbritannien, Danmark, Finland och Sverige samt lagar i de jurisdiktioner som Obligationerna erbjuds eller säljs i.</p>

C.8	<b>Rättigheter förknippade med Obligationerna, inklusive rangordning och begränsningar:</b>	<p>Obligationerna har villkor avseende, bl.a.:</p> <p><b><i>Rangordning</i></b></p> <p>Obligationerna kommer att utgöra direkta, ovillkorade, icke-eftersädda och icke-säkerställda åtaganden för Emittenten och kommer att rankas i likhet sinsemellan och åtminstone jämsides med Emittentens samtliga övriga ordinära, icke-preferens icke-eftersädda och icke-säkerställda förpliktelser (inklusive förpliktelser avseende insättningar) nuvarande och framtida (om inte annat anges i tvingande lag), inklusive de som följer av Resolutionsdirektivet (direktiv 2014/59/EU) såsom implementerat i dansk rätt.</p>
		<p><b><i>Skatt</i></b></p> <p>Emittenten ska inte ansvara för eller på annat sätt åläggas att betala några skatter som kan uppkomma avseende Obligationerna och samtliga betalningar som företas av Emittenten kan vara föremål för sådana skatter.</p>
		<p><b><i>Negativåtagande och uppsägningsgrund avseende andra förpliktelser</i></b></p> <p>Villkoren för Obligationerna kommer inte innehålla villkor om negativåtagande och uppsägningsgrund avseende andra förpliktelser.</p>
		<p><b><i>Uppsägningsgrundande Händelse</i></b></p> <p>Villkoren för Obligationerna innehåller, bl.a., följande uppsägningsgrundande händelser: (i) underlåtelse av betalning av något kapitalbelopp eller ränta under Obligationerna och sådan underlåtelse varar under en period om 5 dagar efter den dag på vilket meddelande har lämnats till Emittenten; (ii) Emittentens underlåtelse att uppfylla eller respektera något av sina andra åtaganden under Obligationerna som fortgår under minst 30 dagar efter meddelande om krav på rättelse har lämnats till Emittenten; (iii) ett juridiskt förfarande avseende beskattning eller verkställande eller stämning avseende eller gällande någon del av Emittentens tillgångar företas som är betydande vad gäller dess effekt på Emittentens verksamhet och som inte avslås eller inhiberas inom 60 dagar efter sådant juridiskt förfarande avseende beskattning, verkställande eller stämning, (iv) händelser avseende Emittentens konkurs; och (v) den danska finansinspektionen meddelar beslut om avbrott för betalningar för Emittenten.</p>
		<p><b><i>Innehavarmöten</i></b></p> <p>Villkoren för Obligationerna kommer innehålla bestämmelser om kallande till innehavarmöten för att ta ställning till saker som påverkar innehavares intressen generellt. Dessa villkor tillåter vissa definierade majoriteter att binda samtliga innehavare, inklusive innehavare som inte närvarade vid och inte röstade vid det relevanta innehavarmötet samt innehavare som röstade på ett annat sätt än majoriteten.</p>
		<p><b><i>Tillämplig rätt</i></b></p>

		Engelsk rätt , med undantag för registrering av Obligationerna i Euroclear Sweden AB som ska vara underkastat svensk rätt.
<b>C.9</b>	<b>Ränta, inlösen och företrädare:</b>  <b>Den nominella räntesatsen</b>  <b>Dagen från vilken ränta ska erläggas och förfallodagarna för ränta</b>  <b>Där räntesatsen inte är fast, beskrivning av den underliggande på vilken den är baserad</b>	Obligationerna löper inte med ränta.
<b>C.10</b>	<b>Derivatkomponent i räntebetalningen</b>	Inte tillämpligt – det finns inte någon derivatkomponent i räntebetalningarna.
<b>C.11</b>	<b>Upptagande till handel</b>	Ansökan har gjorts hos Nasdaq Stockholm AB.
<b>C.15</b>	<b>Beskrivning av hur värdet för investeringen påverkas av värdet för det underliggande instrumentet(en)</b>	<p>Inlösenbeloppet som ska erläggas under Obligationerna är relaterat till utvecklingen för Referensfaktorn angiven i Punkt C.20 nedan justerad för att reflektera förändringar i den angivna valutakursen.</p> <p>Kapitalbeloppet som ska erläggas vid förfallodagen kommer att vara föremål för ett minimiinlösenbelopp om 0,00% av beräkningsbeloppet, med förbehåll för vad som anges nedan, och det Slutliga Inlösenbeloppet kan vara mindre än nominellt belopp.</p> <p>Obligationerna är också Kreditrelaterade Obligationer. Efter inträffandet av en Kredithändelse avseende Referensfaktorerna (som är en konkurs underlåtenhet att betala avseende relevant Referensfaktor eller angivna förpliktelser för denna), kommer Obligationerna bli inlösta genom betalning av ett Inlösenbelopp vid Kredithändelse (fastställt i enlighet med C.18 nedan) på Inlösendagen för Kredithändelse (så som angiven i C.18 nedan).</p> <p>Se också Punkt C.18 nedan.</p>
<b>C.16</b>	<b>Förfallodag och slutlig referensdag</b>	Förfallodagen är 20 januari 2022.

C.17	Avvecklingsförfaranden för derivatvärdepapper	Obligationerna är Obligationer som avvecklas kontant.
C.18	Avkastning på derivatvärdepapper	<p>Räntebeloppet (om något) och inlösenbeloppet som förfaller vid förfalldagen, fastställs enligt det följande:</p> <p><b>Ränta</b></p> <p>Obligationerna löper inte med ränta.</p> <p><b>Förtida inlösen</b></p> <p>Se "Skatt" och "Uppsägningsgrundande Händelser" i Punkt C.8 ovan och "Avbrottsdagar, Marknadsavbrottsändelser och Justeringar" nedan för information om förtida inlösen av Obligationerna.</p> <p>Vidare, om Emittenten fastställer att utförandet av dess åtaganden under Obligationerna eller om några arrangemang som företas för att hedga dess åtaganden under Obligationerna, har blivit eller kommer bli olagligt, helt eller delvis, som en följd av efterlevande av tillämpliga lagar eller framtida lagar (en "olaglighet"), så kan Emittenten lösa in Obligationerna i förtid och, om och till den omfattning som tillåts enligt tillämplig lag, betala ett belopp som är lika med det förtida inlösenbeloppet avseende varje beräkningsbelopp.</p> <p>I de situationer som anges ovan, kommer det "<b>förtida inlösenbeloppet</b>" som förfaller till betalning vid sådan förtida inlösen av Obligationerna vara ett belopp som fastställs av Beräkningsagenten så som representerande det rimliga marknadsvärdet för varje beräkningsbelopp av på en dag som väljs av Emittenten (i en situation med förtida inlösen pga. en olaglighet, med bortseende från den relevanta olagligheten), men justerat (med undantag för vid en förtida inlösen pga. en uppsägningsgrundande händelse) för att beakta förluster, utgifter och kostnader som Emittenten och/eller dess närstående ådrar sig vid upplösande av hedningsarrangemang och finansieringsarrangemang avseende Obligationerna, med förbehåll för att när det rimliga marknadsvärdet för varje beräkningsbelopp av Obligationerna ska fastställas efter en uppsägningsgrundande händelse, så ska inte de finansiella förhållandena för Emittenten beaktas och Emittenten ska förutsättas kunna utföra sina åtaganden till fullo avseende Obligationerna.</p> <p><b>Inlösen vid förfall</b></p> <p>Såvida inte dessförinnan inlösta eller köpta och annullerade, kommer Obligationerna att lösas in till dessas Slutliga Inlösenbelopp på Förfalldagen.</p> <p>Förfalldagen är 20 januari 2022.</p> <p>Med förbehåll för vad som anges nedan under "Slutligt Inlösenbelopp efter inträffandet av en Kredithändelse", är det Slutliga Inlösenbeloppet avseende varje beräkningsbelopp ("<b>BB</b>") relaterat till utvecklingen för Referensfaktorn</p>

		<p>och ska vara Inlösenbeloppet relaterat till Referensfaktor (som inte ska vara mindre än noll) fastställt enligt vad som anges nedan:</p>
		<p>Inlösenbeloppet relaterat till Referensfaktor ska vara <b>“Inlösenbeloppet (Köption)”</b> fastställt utifrån följande formel:</p> $\text{RKB} + \text{Referensfaktorbeloppet}$ <p>Beträffande det ovanstående:</p> <p><b>“Referensfaktorbeloppet”</b> betyder ett belopp fastställt utifrån följande formel:</p> $\text{BB} \times \text{Max} [\text{Utvecklingsgolv}, (\text{DG} \times \text{Utveckling} (\text{Köption}))] \times \text{VKO}$ <p>Där:</p> <p><b>“Utveckling (Köption)”</b> betyder Utvecklingen för Referensfaktorn MINUS 100%</p> <p><b>“Valutakurskonvertering avseende Option”</b>: Tillämpligt och <b>“VKO”</b> ska vara USD/SEK valutakursen som bestämts med hänvisning till den relevanta växlingskursen på den angivna slutliga valutavärderingsdagen DIVIDERAT MED den initiala kursen för sådan valutakurs på den initiala värderingsdagen, uttryckt som ett procenttal</p> <p><b>“Valutakurskonvertering avseende Kapitalbelopp”</b>: Ej tillämpligt, VKK = 1</p> <p><b>“Utveckling”</b> betyder, avseende Referensfaktorn och de angivna slutliga genomsnittsdagarna, det genomsnittliga priset för sådan Referensfaktor på sådana angivna slutliga genomsnittsdagar DIVIDERAT MED det högsta startpris för sådan Referensfaktor på den initiala värderingsdagen, uttryckt som ett procenttal</p> <p><b>“Relevant Kapitalbelopp” (“RKB”)</b> betyder BB.</p> <p><b>“Utvecklingsgolv”</b> = Noll</p> <p><b>“DG”</b> = INDIKATIVT 130% (bestäms av Emittenten senast på Emissionsdagen, inte lägre än 100%)</p> <p><b>“Startkurs”</b> = 100%</p>
		<p><b>Värdering</b></p> <p><b>“initial värderingsdag”</b> = 12 januari 2017 (med förbehåll för senareläggning)</p> <p><b>“slutliga genomsnittsdagar”</b> = 20 december 2020, 20 januari 2021, 20 februari 2021, 20 mars 2021, 20 april 2021, 20 maj 2021, 20 juni 2021, 20 juli 2021, 20 augusti 2021, 20 september 2021, 20 oktober 2021, 20 november 2021, 20 december 2021 (med förbehåll för senareläggning)</p>

Valutakurskonvertering avseende Option: Tillämpligt

“**initial värderingsdag**” =12 januari 2017 (med förbehåll för senareläggning)

“**slutlig värderingsdag**” = 21 december 2021 (med förbehåll för senareläggning)

### Slutligt Inlösenbelopp efter inträffandet av en Kredithändelse

Oaktat de ovanstående bestämmelserna, om en bestämningsdag för kredithändelse har inträffat avseende någon specificerad referensfaktor kommer Emittenten lösa in Obligationerna, varje Obligation kommer inlösas till Inlösenbeloppet för Kredithändelser på Inlösendagen för Kredithändelse.

**"Inlösendagen för Kredithändelse"** betyder: det senare av (a) dagen som infaller tre bankdagar efter inträffandet av en bestämningsdag för kredithändelse eller som har beslutats att sådan dag inte inträffade avseende varje referensfaktor som är relevant för bestämningen av Inlösenbeloppet för Kredithändelser och (b) Förfallodagen, med förbehåll för justering.

**"Inlösenbelopp för Kredithändelse"** betyder: avseende respektive Beräkningsbelopp lika med

$$BB \times [100\% - \text{Aggregerad Portföljförlust}] - TUC$$

Där:

“**Aggregerad Portföljförlust**” betyder, avseende en dag, en procentandel, golvad till noll procent och med tak om 100 procent, fastställt av Beräkningsagenten genom referens till följande formel beräknad på sådan dag:

$$\frac{LP - AP}{DP - AP}$$

“**AP**” är Fästpunkt, som är 15%;

“**DP**” är Avskiljningspunkt, som är 35%;

“**LP**” betyder Förlustandel som motsvarar, avseende sådan dag, en andel uttryckt som procentandel, fastställt av Beräkningagenten genom referens till följande formel beräknad för sådan dag:

$$\left[ \sum_{1..n} RENB_{A,i} \times (1 - FP_{A,i}) \right] / \left[ \sum_{1..n} RENB_{u,i} + \sum_{1..n} RENB_{A,i} \right]$$

“**TUC**” betyder respektive Obligations *pro rata*-andel av Upplösandekostnader;



		<p>"REN B" betyder Referensfaktorernas Nominella Belopp, där <math>REN_{n,i}</math> är Referensfaktorernas Nominella Belopp avseende någon Referensfaktor<sub>i</sub> för vilken en bestämningsdag för kredithändelse inte har inträffat och som har bestämts att vara noll för samtliga Referensfaktorer och <math>REN_{A,i}</math> är Referensfaktorernas Nominella Belopp avseende någon Referensfaktor<sub>i</sub> för vilken en bestämningsdag för kredithändelse har inträffat och har bestämts att vara noll för alla andra Referensfaktorer;</p> <p>"SP" är 0,00 %, där <math>SP_{A,i}</math> är sådant värde avseende Referensfaktorerna för vilken en bestämningsdag för kredithändelse har inträffat;</p> <p>"UC" är SEK 0,00; och</p> <p>"n" är antalet Referensfaktorer.</p>
--	--	---

C.20	Underliggande	Avseende "Slutligt Inlösenbelopp efter inträffandet av en Kredithändelse" är Referensfaktorerna:			
		Referensenhet	Nominellt Belopp för Referensenhet	Reference Obligation	Set/Zero Recovery Price
		Advanced Micro Devices Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		AK Steel Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Alcatel-Lucent USA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Alcoa Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Ally Financial Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		American Axle & Manufacturing	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Amkor Technology Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Avis Budget Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Avon Products Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Ball Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Beazer Homes USA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Bombardier Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Boyd Gaming Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		CalAtlantic Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		California Resources Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Calpine Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		CCO Holdings LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		CenturyLink Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Chesapeake Energy Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %

CIT Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Communications Sales & Leasing	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Community Health Systems Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
CSC Holdings LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
DaVita HealthCare Partners Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Dean Foods Company	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Dell Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Deluxe Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
DISH DBS Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Dynegy Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Energy Transfer Equity LP	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Equinix Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
First Data Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Freeport-McMoRan Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Frontier Communications Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Genworth Holdings Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
HCA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
HD Supply Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
iHeartCommunications Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
iStar Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
JC Penney Co Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
K Hovnanian Enterprises Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
KB Home	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
L Brands Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Lennar Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Level 3 Communications Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Liberty Interactive LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
M.D.C. Holdings, Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
MBIA Insurance Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Meritor Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
MGIC Investment Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
MGM Resorts International	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Navient Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
New Albertsons Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
NOVA Chemicals Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
NRG Energy Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Olin Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Owens-Illinois Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %

Pactiv LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Parker Drilling Co	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
PolyOne Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
PulteGroup Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
RR Donnelley & Sons Co	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Radian Group Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Realogy Group LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Rite Aid Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Royal Caribbean Cruises Ltd	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sabine Pass Liquefaction LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Safeway Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sanmina Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sealed Air Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sears Roebuck Acceptance Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Springleaf Finance Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Sprint Communications Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
SUPERVALU Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Talen Energy Supply LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Targa Resources Partners LP	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Teck Resources Ltd	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
TEGNA Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Tenet Healthcare Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Tesoro Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
ADT Corp/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
AES Corp/VA	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
GAP, Inc., The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Hertz Corp/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
McClatchy Co/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Neiman Marcus Group LLC/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
New York Times Co/The	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
T-Mobile USA, Inc.	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Toys R Us Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
TransDigm Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Transocean Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Unisys Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
United Rentals North America I	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
USA Steel Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
Universal Health Services Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %

		Valeant Pharmaceuticals Intern	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Weatherford International PLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Whiting Petroleum Corp	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Windstream Services LLC	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Yum! Brands Inc	Calculation Amount / 100	Standard Reference Obligation	0 %
		Avseende " <b>Inlösenbeloppet (Köption)</b> ", Referensfaktorn angiven under rubriken "Beskrivning av Referensfaktorn" i Tabellen nedan, som är den typ av Referensfaktor angiven under rubriken "Klassificering" i Tabellen nedan.			
		<b>Beskrivning av Referensfaktorn</b>	<b>Klassificering</b>	<b>Webbplats</b>	<b>Vikt</b>
		iShares MSCI Brazil Capped ETF	Aktierelatert Värdepapper (som är en ETF Andel)	EWZ UP	100 %
		Avseende Valuta Valbar Omvandling, Referensfaktorn angiven under rubriken "Beskrivning av Referensfaktorn" i Tabellen nedan, som är den typ av Referensfaktor angiven under rubriken "Klassificering" i Tabellen nedan.			
		<b>Beskrivning av Referensfaktorn</b>	<b>Klassificering</b>	<b>Webbplats</b>	
		EUR/SEK	Valutakurs	Bloomberg Page WMCO	
		EUR/USD	Valutakurs	Bloomberg Page WMCO	
		Information avseende Referensfaktorerna finns tillgänglig från internationellt erkända offentliggjorda eller elektroniskt visade källor såsom Bloomberg och varje webbplats för Referensfaktorerna och från annan internationellt erkänd källa för offentliggörande eller elektronisk visning.			

#### Avsnitt D – Risker

Punkt	Rubrik	
D.2	<b>Huvudsakliga risker förknippade med Emittenten</b>	Vid köp av Obligationer ikläder sig investerare risken förknippad med att Emittenten kan bli insolvent eller av annan anledning oförmögen att göra alla betalning som förfaller under Obligationerna. Det finns ett brett spektrum av faktorer som, var för sig eller tillsammans, kan resultera i att Emittenten inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser under Obligationerna. Det är inte möjligt att identifiera all sådana faktorer eller att fastställa vilka faktorer som är mest troliga att inträffa, eftersom Emittenten kan vara omedveten om alla relevanta faktorer och vissa faktorer som Emittenten för närvarande bedömer som inte väsentliga, kan bli väsentliga på grund av inträffandet av händelser som ligger utom Emittentens kontroll. Emittenten har i detta Grundprospekt identifierat ett antal faktorer som kan

		<p>väsentligt negativt påverka dess verksamhet och förmåga att erlagga betalning avseende Obligationerna. Dessa faktorer inkluderar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Koncernen är exponerad mot ett antal risker, vilka kan kategoriseras som kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operationell risk, juridisk och näringsrätlig risk, försäkringsrisk, pensionsrisk och affärsrisk;</li> <li>• Regulatoriska förändringar kan väsentligt påverka Emittentens verksamhet;</li> <li>• Emittenten möter ökade kapital- och likviditetskrav som en följd av Basel III ramverket;</li> <li>• Implementeringen av direktiv om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag eller åtgärder vidtagna enligt detta direktiv kan betydande påverka värdet på Obligationerna;</li> <li>• Koncernen kan bli tvungen att betala ytterligare belopp insättningsgarantiplaner och liknande fonder; och</li> <li>• Koncernen kan påverkas av allmänna ekonomiska och geopolitiska förhållanden, vilket kan resultera i uteblivna vinster eller ökade förluster inom Koncernens verksamhet.</li> </ul>
<b>D.6</b>	<b>Nyckelinformation om huvudsakliga risker förknippade med Obligationerna</b>	<p><i>Emittenten anser att faktorerna sammanfattade nedan representerar de huvudsakliga riskerna förknippade med att investera i Obligationerna, men Emittenten kan vara oförmögen att erlagga belopp avseende Obligationerna av andra skäl som inte behöver anses vara väsentliga av Emittenten på basis av den information som Emittenten för närvarande har tillgänglig eller som den för närvarande inte kan förutse.</i></p>
		<p>Obligationerna kan vara förknippade med en hög grad av risk. Det finns vissa faktorer som är väsentliga för att kunna bedöma marknadsriskerna förknippade med att investera i Obligationerna, vilka inkluderar, utan begränsning, det följande: en aktiv andrahandsmarknad avseende Obligationerna kan komma att inte uppstå eller så kan den vara illikvid och detta kan ha en negativ påverkan värdet för vilket en investerare kan sälja sina Obligationer, om en investerare innehar Obligationer som inte är denominerade i valutan för investerarens hemland så kommer exponering ske mot förändringar i valutakurserna som negativt kan påverka värdet av innehavet och införandet av valutakontroller kan resultera i att en investerare inte får betalt för sina Obligationer, att marknadsvärdet för Obligationerna kommer att påverkas av ett antal faktorer oberoende av Emittentens kreditvärdighet, kreditvärdighetsbetyg tilldelade Emittenten kanske inte återspeglar alla risker förknippade med en investering i Obligationerna, Obligationerna kanske inte är en lämplig investering för alla investerare, eftersom Obligationer i VP System är dematerialiserade värdepapper måste investerare förlita sig på clearingsystemets procedurer för överlåtelse, betalning och kommunikation med Emittenten, att godkännande som säkerhet som kvalificerar sig inom Eurosystemet och intra-dag operationer av Eurosystemet, är beroende av uppfyllandet av kriterierna för Eurosystemet vid den aktuella tidpunkten, att skatter och avgifter kan komma att behöva betalas av investerare avseende Obligationerna, att det</p>

	<p>kan förekomma innehållande av källskatt enligt EU:s Sparanddirektiv, innehållande av källskatt enligt amerikansk lagstiftning (<i>U.S. Foreign Account Tax Compliance Act</i>) kan påverka betalningar avseende Obligationerna, innehållande under lagstiftningen om incitament för anställning (<i>Hiring Incentives to Restore Employment Act</i>) kan påverka betalningar för Obligationerna, de föreslagna finansiella transaktionerna kan tillämpas avseende viss handel med Obligationerna, att Villkoren för Obligationerna innehåller bestämmelser som tillåter att detta modifieras utan samtycke av samtliga investerare, att värdet av Obligationer kan påverkas negativt av en förändring i tillämplig rätt eller administrativ praxis, att Emittenten har emitterat säkerställda obligationer och om några relevanta anspråk avseende dessa säkerställda obligationer inte kan mötas ur tillgångsmassan eller likvider resulterande från denna, kommer varje återstående krav att därefter rangordnas lika med Emittentens förpliktelser under Obligationerna.</p> <p>Dessutom, det finns vissa faktorer som är väsentliga när det gäller bedömningen av riskerna avseende strukturen för Obligationerna, vilka inkluderar, bland annat, det följande: om fullgörandet av Emittentens förpliktelser under Obligationerna, blir olagligt, kan Emittenten lösa in Obligationerna.</p> <p>Det finns vissa ytterligare risker förknippade med Obligationer relaterade till Referensfaktorerna: Potentiella investerare i Obligationerna ska vidare vara införstådda med att riskerna med transaktioner som involverar Obligationerna och bör endast fatta ett investeringsbeslut efter noggrant övervägande, tillsammans med sina rådgivare, av lämpligheten av Obligationerna i ljuset av investerarens egna omständigheter, informationen i Grundprospektet och informationen om Referensfaktorerna till vilka värdet för, eller betalningarna avseende Obligationerna är relaterade. Förändringar i värdet och/eller volatiliteten för Referensfaktorerna alternativt förpliktelserna emitterade eller garanterade av en Referensfaktor kan påverka Obligationernas värde. Investerare riskerar att förlora hela sin investering. Investerare kommer inte att ha några anspråk gentemot någon Referensfaktor. Emittentens hedgningsarrangemang kan påverka Obligationernas värde och det kan förekomma intressekonflikter avseende Obligationerna. Marknadsavbrott eller andra justeringshändelser kan inträffa avseende Referensfaktorerna vilket kan resultera i att värderingar och/eller betalningar senareläggs, Obligationerna akan bli föremål för justering (inklusive, utan begränsning till, att den relevanta Referensfaktorn kan bytas ut) eller att Obligationerna löses in i förtid.</p> <p>Obligationerna representerar en investering relaterad till utvecklingen för Referensfaktorerna och potentiella investerare bör notera att avkastningen (om någon) på deras investering i Obligationerna kommer att bero på utvecklingen för Referensfaktorerna.</p> <p>Det finns vissa ytterligare risker förknippade med Kreditrelaterade Obligationer: Potentiella investerare i Obligationerna ska vidare vara införstådda med att riskerna med transaktioner som involverar Obligationerna och bör endast fatta ett investeringsbeslut efter noggrant övervägande, tillsammans med sina rådgivare, av lämpligheten av Obligationerna i ljuset av investerarens egna omständigheter, informationen i Grundprospektet och informationen om Referensfaktorerna till vilka värdet</p>
--	--

		för, eller betalningarna avseende Obligationerna är relaterade. Fluktuationer i värdet och/eller volatiliteten för förpliktelser emitterade eller garanterade av en Referensfaktor kan påverka Obligationernas värde och inträffandet av en Kredithändelse avseende en Referensfaktor kommer att reducera de ränte- och kapitalbelopp som ska erläggas och kan förändra tidpunkten för inlösen. Investerare kan förlora hela sin investering. Investerare kommer inte att ha några anspråk gentemot någon Referensfaktor. Emittentens hedgningsarrangemang kan påverka Obligationernas värde och det kan förekomma intressekonflikter avseende Obligationerna. Villkoren för Obligationerna kan förändras med hänvisning till marknadskonventioner och som en följd av fastställanden gjorda av en relevant <i>Credit Derivatives Determination Committee</i> (en Beslutande Kommitté avseende Kreditderivat). En Referensfaktor kan bli ersatt på grund av händelser bortom Emittentens kontroll. Risken förknippad med Obligationerna kan öka som en följd av ändringar i Obligationerna efter emissionsdagen.
<b>D.6</b>	<b>Riskvarning</b>	<b>BELOPPET SOM ERLÄGGS VID INLÖSEN AV OBLIGATIONERNA KAN VARA LÄGRE ÄN KAPITALBELOPPET FÖR OBLIGATIONERNA, TILLSAMMANS MED UPPLUPEN RÄNTA (OM NÅGON), OCH KAN UNDER VISSA OMSTÄNDIGHETER VARA NOLL. INVESTERARE KAN FÖRLORA VÄRDET AV DERAS HELA INVESTERING ELLER DEL DÄRAV, BEROENDE PÅ VAD SOM BLIR FALLET.</b>

#### Avsnitt E – Erbjudande

<b>Punkt</b>	<b>Rubrik</b>	
<b>E.2b</b>	<b>Motiv till erbjudandet och användning av likviderna när annat än att göra vinst och/eller hedga vissa risker</b>	Nettolikviderna från varje emission av Obligationer kommer att användas av Emittenten för att möta delar av dess allmänna finansieringsbehov.
<b>E.3</b>	<b>Villkor för erbjudandet</b>	<p>Denna emission av Obligationer erbjuds i ett Icke-Undantaget Erbjudandet i Sverige.</p> <p>Emissionskursen för Obligationerna är 100 procent av dessas kapitalbelopp.</p> <p>Emittenten förbehåller sig rätten att enligt sin egna och absoluta bestämmanderätt ställa in Emissionen av Obligationerna om (i) Emittenten erhåller teckning av Obligationer om ett Sammanlagt Nominellt Belopp under SEK 15 000 000, eller (ii) Emittenten inte kan fastställa deltagandegraden som lägst 100 procent.</p> <p>Vidare så har Emittenten rätt att ställa in erbjudandet och följaktligen efterföljande emission av Obligationer enligt Emittentens egna och absoluta bestämmanderätt under Erbjudandeperioden om det föreligger eller uppkommer någon lokal eller internationell betydande förändring av räntenivåer och/eller volatilitet på de underliggande aktiemarknaderna, på de ekonomiska marknaderna, på de finansiella marknaderna, de politiska</p>

		områdena eller marknadsrelaterade betydande förändringar, som enligt Emittentens egna och absoluta bestämmanderätt gör erbjudandet avseende Obligationerna inte praktiskt genomförbart.
<b>E.4</b>	<b>Intressen väsentliga för emissionen/ erbjudandet, inklusive intressekonflikter</b>	<p>Inte tillämpligt – Såvitt Emittenten känner till, har inte någon person som är involverad i emissionen av Obligationerna något intresse som är väsentligt för erbjudandet.</p> <p>Den Auktoriserade Erbjudaren kommer att erhålla sammanlagda provisioner motsvarande upp till 1,20 procent per år (dvs. sammanlagt upp till 6.0 procent) av kapitalbeloppet för Obligationerna. Dessa provisioner är inkluderade i Emissionskursen.</p>
<b>E.7</b>	<b>Kostnader som debiteras investeraren</b>	<p>Den auktoriserade Erbjudaren kan ta ut courtage om upp till 2 procent av Obligationernas nominella belopp som ska köpas av relevant investerare.</p> <p>Den Auktoriserade Erbjudaren kommer att erhålla sammanlagda provisioner motsvarande upp till 1,20 procent per år (dvs. sammanlagt upp till 6.00 procent) av kapitalbeloppet för Obligationerna. Dessa provisioner är inkluderade i Emissionskursen.</p>