

**FINAL TERMS**  
**DATED 24 February 2017**

Series No. DDBO FE51B

Tranche No. 1

**DANSKE BANK A/S**

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

**Structured Note Programme**

Issue of

***EUR 3,410,000 DDBO FE51B Osakeobligatio Maailma XV – Tuottohakuinen***

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 6 (*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, the Supplement No. 2 dated 4 November 2016 and the Supplement No. 3 dated 13 February 2017 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.i.e.*

1. Issuer: Danske Bank A/S
2. (i) Series Number: DDBO FE51B

(i)	Tranche Number:	1
(ii)	Date on which the Notes will be consolidated and form a single Series:	Not Applicable
3.	Specified Currency or Currencies:	EUR
4.	Aggregate Principal Amount:	EUR 3,410,000
5.	Issue Price:	111 per cent of the Aggregate Principal Amount
6.	(i) Specified Denominations:	EUR 1,000
	(i) Calculation Amount:	EUR 1,000
7.	(i) Issue Date:	1 March 2017
	(i) Interest Commencement Date:	Not Applicable
	(ii) Trade Date:	24 February 2017
8.	Maturity Date:	18 March 2020
9.	Interest Basis:	Not Applicable – the Notes do not bear or pay any interest
10.	Redemption/Payment Basis:	Equity-Linked Redemption Notes (further particulars specified at item 34 below)
11.	Put/Call Options:	Not Applicable
12.	Tax Gross-Up:	General Condition 8.1 ( <i>Gross-up</i> ) applicable
13.	Date of Board approval for issuance of Notes obtained:	Not Applicable

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

14.	<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 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:
- Basket of Underlying Equities
- The Underlying Equities are as specified in the Table below
- Each Underlying Equity is an ETF Share if so specified in the Table below
- The Equity Issuer of each 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: Not Applicable
- (iii) Exchange(s): As specified in the Table below
- (iv) Related Exchange(s): All Exchanges
- (v) Valuation Time: Reference Item Condition 5.3 (*Definitions*) applies
- (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, 3 Business Days after such Relevant Determination Date

**TABLE**

<i>i</i>	Underlying Equity	ETF Share	Equity Issuer	Exchange	Related Exchange	$W_i$
1	AMERICAN ELECTRIC POWER ISIN US0255371017 AEP UN Equity	No	AMERICAN ELECTRIC POWER INC	New York	All Exchanges	1/10
2	BCE INC ISIN CA05534B7604 BCE CT Equity	No	BCE INC	Toronto	All Exchanges	1/10
3	DEUTSCHE POST AG-REG ISIN DE0005552004 DPW GY Equity	No	DEUTSCHE POST AG	Xetra	All Exchanges	1/10
4	ELI LILLY & CO ISIN US5324571083 LLY UN Equity	No	ELI LILLY & CO	New York	All Exchanges	1/10
5	ENAGAS SA ISIN ES0130960018 ENG SM Equity	No	ENAGAS SA	Soc.Bol SIBE	All Exchanges	1/10

6	KIMBERLY-CLARK CORP ISIN US4943681035 KMB UN Equity	No	KIMBERLY-CLARK CORP	New York	All Exchanges	1/10
7	NORDEA BANK AB ISIN SE0000427361 NDA SS Equity	No	NORDEA BANK AB	Stockholm	All Exchanges	1/10
8	ROCHE HOLDING AG- GENUSSCHEIN ISIN CH0012032048 ROG VX Equity	No	ROCHE HOLDING AG	SIX Swiss Ex	All Exchanges	1/10
9	SIEMENS AG-REG ISIN DE0007236101 SIE GY Equity	No	SIEMENS AG-REG	Xetra	All Exchanges	1/10
10	TOTAL SA ISIN FR0000120271 FP FP Equity	No	TOTAL S.A.	EN Paris	All Exchanges	1/10

18. **Fund-Linked Provisions** Not Applicable

19. **Currency-Linked Provisions** Not Applicable

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

21. **Additional Disruption Events:** Applicable

(i) Change in Law: Applicable

(ii) Hedging Disruption: Applicable

(iii) Increased Cost of Hedging: Applicable

(iv) Increased Cost of Stock Borrow: Not Applicable

(v) Insolvency Filing: Not Applicable

(vi) Loss of Stock Borrow: Not Applicable

22. **Credit-Linked Provisions** Not Applicable

**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 relevant Reference Item Schedule: As set out in the General Conditions

(iv) Early Redemption Amount includes amount in respect of interest: Not Applicable

33. **Autocall Early Redemption:** Not Applicable

34. **Final Redemption Amount** 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: | Applicable                                                                          |
|       | (A) Redemption Factor:                            | 100%                                                                                |
|       | (B) FX Principal Conversion:                      | Not Applicable                                                                      |
| (iii) | Provisions relating to Nth Performance:           | Not Applicable                                                                      |
| (iv)  | Call Redemption Amount:                           | Applicable: Redemption Payout Condition 4 ( <i>Call Redemption Amount</i> ) applies |
|       | (A) Strike:                                       | 100%                                                                                |
|       | (B) Participation Rate (PR):                      | 150%                                                                                |
|       | (C) Performance Floor:                            | 0 %                                                                                 |
|       | (D) FX Option Conversion:                         | Not Applicable                                                                      |

**37. Redemption Valuation Provisions**

- |      |                                                                      |                                                                                                                                                                                                              |
|------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (i)  | Initial valuation to determine Reference Item Initial <sub>i</sub> : | Applicable                                                                                                                                                                                                   |
|      | Initial Valuation Date:                                              | 1 March 2017                                                                                                                                                                                                 |
|      | Adjustment provisions:                                               | In the event of a Disrupted Day/Market Disruption Event:<br><br>Postponement applies                                                                                                                         |
| (ii) | Final Valuation to determine Reference Item Final <sub>i</sub> :     | Applicable                                                                                                                                                                                                   |
|      | Final Averaging Dates:                                               | Monthly, starting and including 4 March 2019 and ending and including 4 March 2020 (=the Final Valuation Date), subject to adjustment in accordance with Following Business Day Convention (total 13 dates). |
|      | Adjustment provisions:                                               | In the event of a Disrupted Day/Market Disruption Event:<br><br>Postponement applies                                                                                                                         |

(iii)	Periodic Valuation:	Not Applicable
(iv)	Continuous Valuation:	Not Applicable
(v)	Daily Valuation:	Not Applicable
(vi)	FX valuation:	Not Applicable

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES**

38.	Form of Notes:	VP Systems Notes issued in uncertificated and dematerialised book entry form. See further item 5 of Part B below
39.	New Global Note form:	Not Applicable
40.	Applicable Business Centre(s):	Helsinki
41.	Business Day Convention:	Following Business Day Convention
42.	Applicable Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days:	Helsinki
43.	Notices to be published on:	On the homepage of Danske Bank Oyj or as specified in General Condition 15 ( <i>Notices</i> )
44.	Talons for future Coupons to be attached to Definitive Notes:	No
45.	Name and address of the Calculation Agent:	Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 Copenhagen K, Denmark

Signed on behalf of the Issuer:

By:

By:

*Duly authorised*

*Duly authorised*

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

## PART B - OTHER INFORMATION

### 1. Listing and Admission to Trading

- (i) Listing: The Official List of the Irish Stock Exchange plc
- (ii) Admission to trading: Application will be made for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Irish Stock Exchange plc with effect from on or about the Issue Date.
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: Not Applicable
- (iv) Market Making: Not Applicable

### 2. Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/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. Performance of Basket of Underlying Equities, explanation of effect on value of investment and associated risks and other information concerning the Basket of Underlying Equities:

The Call Redemption Amount of the Note issued at 11 % above par is linked to the performance of the underlying basket of stocks.

The performance is determined as the weighted average performance of the underlying stocks, (including the 13 monthly fixings at the end of the maturity) multiplied with the Participation Rate (to be determined on the Trade Date and subject to a minimum of 100 %).

If the weighted average performance of the basket (including the 13 monthly fixings at the end of the maturity), is positive, the Notes will redeem at a price above par.

If the weighted average performance (including the 13 monthly fixings at the end of the maturity), is negative, the Notes will redeem at par.

The market value of the Notes during their term may fluctuate and if the Notes are sold in the secondary market prior to maturity they might have to be sold at a substantial loss. Investors should therefore be willing to hold the Notes to maturity. Investors cannot be certain that there will be a secondary market for the Notes and the Notes are not expected to be traded every day. Even if such a market did exist, there is no assurance that the market would operate efficiently, or that the price of the Notes would reflect a theoretical or fair price.



If the Issuer is obliged to redeem the Notes early, due to change in Tax or Legal aspects prohibiting the Notes, or in the event of the Issuer defaulting on its debt, the Notes may be redeemed in accordance with the Conditions at their Early Redemption Amount (see item 32 of the Final Terms). If the Notes are redeemed early, there might be redeemed at a substantial loss. There is a risk that an investor may lose some or all of the value of its investment. Thus the partial principal protection does not apply, if the Notes are redeemed early.

Finally the redemption payment of the Note is dependent upon the Issuer being able to meet its obligation on the Maturity Date. If the Issuer is not able to meet its obligation, investor may lose part of or all of the invested amount.

The Share Basket contains the following stocks (as set out in item 17 of the Final Terms). The description of the companies in the below is taken from Bloomberg. Additional information about the Shares can be found on the official web-pages of the companies:

**AMERICAN ELECTRIC POWER, AEP UN Equity, US0255371017**

**American Electric Power Company, Inc. (AEP) operates as a public utility holding company. The Company provides electric service, consisting of generation, transmission and distribution, on an integrated basis to their retail customers. AEP serves customers in the United States.**

**BCE INC, BCE CT Equity, CA05534B7604**

**BCE Inc., provides a full range of communication services to residential and business customers in Canada. The Company's services includes local, long distance and wireless phone services, high speed and wireless Internet access, IP-broadband services, value-added business solutions and direct-to-home satellite and VDSL television services.**

**DEUTSCHE POST AG-REG, DPW GY Equity, DE0005552004**

**Deutsche Post AG provides mail delivery and other services to the public and businesses. The Company offers domestic mail delivery, international parcel and mail delivery services, and freight delivery and logistics services.**

**ELI LILLY & CO, LLY UN Equity, US5324571083**

**Eli Lilly and Company discovers, develops, manufactures, and sells pharmaceutical products for humans and animals. The Company products are sold in countries around the world. Eli Lilly products include neuroscience, endocrine, anti-infectives, cardiovascular agents, oncology, and animal health products.**

**ENAGAS SA, ENG SM Equity, ES0130960018**

**Enagas SA imports, stores, and transports natural gas. The Company imports liquid natural gas on methane carriers and operates regasification plants in Barcelona, Huelva, and Cartagena. Enagas also receives natural gas through pipelines over the Pyrenees Mountains and across the Strait of Gibraltar. The Company transports gas throughout Spain through its high-pressure pipelines.**

**KIMBERLY-CLARK CORP, KMB UN Equity, US4943681035**

Kimberly-Clark Corporation is a global health and hygiene company that manufactures and provides consumer products. The Company's products include diapers, tissues, paper towels, incontinence care products, surgical gowns, and disposable face masks. Kimberly-Clark's products are sold in countries around the world.

**NORDEA BANK AB, NDA SS Equity, SE0000427361**

Nordea Bank AB is a financial services group that provides banking services, financial solutions, and related advisory services. The Group attracts deposits and offers credit, investment banking, securities trading, and insurance products to private individuals, companies, institutions, and the public sector. Nordea services the Scandinavian countries and the Baltic Sea region.

**ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN, ROG VX Equity, CH0012032048**

Roche Holding AG develops and manufactures pharmaceutical and diagnostic products. The Company produces prescription drugs in the areas of cardiovascular, infectious, autoimmune, respiratory diseases, dermatology, metabolic disorders, oncology, transplantation, and the central nervous system.

**SIEMENS AG-REG, SIE GY Equity, DE0007236101**

Siemens AG is an engineering and manufacturing company. The Company focuses on areas of electrification, automation, and digitalization. Siemens also provides engineering solutions in automation and control, power, transportation, and medical diagnosis.

**TOTAL SA, FP FP Equity, FR0000120271**

TOTAL S.A. explores for, produces, refines, transports, and markets oil and natural gas. The Company also operates a chemical division which produces polypropylene, polyethylene, polystyrene, rubber, paint, ink, adhesives, and resins. TOTAL operates gasoline filling stations in Europe, the United States, and Africa.

The Issuer intends to provide post-issuance information to the buyer of the Notes regarding the final Participation Rate and the Strike Price of the respective share in the share basket. Further, the issuer intends to publish the development on the share basket on a monthly basis on its homepage (currently on [www.danskebank.fi](http://www.danskebank.fi)).

**5. Operational Information:**

ISIN Code: FI4000236377

Common Code: 400023637

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

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, *société anonyme* and the relevant identification number(s): Euroclear Finland, Euroclear Finland identification number: TBD

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

Delivery: Delivery against payment

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

## 6. **Distribution**

(i) Name and address of Dealer: Danske Bank Oyj, Hiililaiturinkuja 2, 00180 Helsinki, Finland

(ii) Total commission and concession: The Issue Price includes a structuring fee of approximately 1 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.

(iii) TEFRA Rules: Not Applicable

(iv) Non-exempt Offer where there is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus: Applicable

(v) Non-exempt Offer Jurisdictions: Finland

(vi) Offer Period: From and including 11 January 2017 until and including 22 February 2017

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

Offer Price: Issue Price

Conditions to which the offer is subject: The Issuer reserves the right to cancel, in the sole and absolute discretion of the issuer, the Issue of the Notes if (i) the Issuer receives subscriptions for Notes on an

Aggregate Principal Amount of less than EUR 1,000,000, or (ii) the Issuer does not determine the Participation Rate to be at least 100 %.

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 Issuer, 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 Finland.

Notes will be issued to the Investors as per the arrangements in place between the relevant Authorised Offer or and such investor, including as to application process and settlement arrangements.

With respect to the offer in Finland, investors may subscribe to the Notes via the branches of Danske Bank Oyj in Finland.

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: The Notes will be made available on a delivery versus payment basis.

The Issuer expects that the Notes will be delivered to the investors' respective book-entry securities account on or about the time of the Issue Date.

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 Oyj.

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: Not Applicable

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place: None

## 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 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 Danske Bank Oyj (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 during the period between 11 January 2017 and 22 February 2017. (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 Finland.</p>

## Section B – Issuer

Element	Title				
<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<sup>1</sup></b>				
	(DKK millions)	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%;"></td> <td style="width: 25%; text-align: center;">Twelve months ended 31 December 2016</td> <td style="width: 25%; text-align: center;">Twelve months ended 31 December 2015</td> </tr> </table>		Twelve months ended 31 December 2016	Twelve months ended 31 December 2015
	Twelve months ended 31 December 2016	Twelve months ended 31 December 2015			
	<b>Danske Bank Group</b>	<hr style="width: 100%;"/>			

<sup>1</sup> In the Danske Bank Group’s annual report as at and for the year ending 31 December 2016, the comparative figures for the year ended 31 December 2015 were restated. Element B.12 and note 2 in the Annual Report 2016 reflect the restatements for the year 2015. By virtue of the Prospectus Supplement No. 3 dated 13 February 2017, the words “31 December 2015” and “30 September 2016” in “Statement of no material adverse change” and “Description of significant changes to financial or trading position” have been deleted and the words “31 December 2016” are substituted therefore and changes have been made in the section “Selected historical key financial information” to reflect the publication of the consolidated audited annual financial statements as at and for the year ended 31 December 2016.

	<p><b>Income statement:</b></p> <table> <tr> <td>Total income</td> <td>47,959</td> <td>45,611</td> </tr> <tr> <td>Operating expenses</td> <td>22,642</td> <td>23,237</td> </tr> <tr> <td>Goodwill impairment charges</td> <td>-</td> <td>4,601</td> </tr> <tr> <td>Loan impairment charges</td> <td>(3)</td> <td>57</td> </tr> <tr> <td>Profit before tax, core</td> <td>25,320</td> <td>17,716</td> </tr> <tr> <td>Profit before tax, non-core</td> <td>37</td> <td>46</td> </tr> <tr> <td>Profit before tax</td> <td>25,357</td> <td>17,762</td> </tr> <tr> <td>Tax</td> <td>5,500</td> <td>4,639</td> </tr> <tr> <td><b>Net profit for the year</b></td> <td><b>19,858</b></td> <td><b>13,123</b></td> </tr> </table> <p><b>Balance sheet:</b></p> <table> <tr> <td>Loan and advances</td> <td>1,689,155</td> <td>1,609,384</td> </tr> <tr> <td>Trading portfolio assets</td> <td>509,678</td> <td>547,019</td> </tr> <tr> <td>Assets in non-core</td> <td>19,039</td> <td>27,645</td> </tr> <tr> <td>Other assets</td> <td>1,265,799</td> <td>1,108,831</td> </tr> <tr> <td><b>Total assets</b></td> <td><b>3,483,670</b></td> <td><b>3,292,878</b></td> </tr> <tr> <td>Deposits</td> <td>859,435</td> <td>816,762</td> </tr> <tr> <td>Bonds issued by Realkredit Danmark</td> <td>726,732</td> <td>694,519</td> </tr> <tr> <td>Trading portfolio liabilities</td> <td>478,301</td> <td>471,131</td> </tr> <tr> <td>Liabilities in non-core</td> <td>2,816</td> <td>5,520</td> </tr> <tr> <td>Other liabilities</td> <td>1,249,771</td> <td>1,144,116</td> </tr> <tr> <td><b>Total liabilities</b></td> <td><b>3,317,055</b></td> <td><b>3,132,048</b></td> </tr> <tr> <td><b>Additional tier 1 etc.</b></td> <td><b>14,343</b></td> <td><b>11,317</b></td> </tr> <tr> <td><b>Shareholders' equity</b></td> <td><b>152,272</b></td> <td><b>149,513</b></td> </tr> </table>	Total income	47,959	45,611	Operating expenses	22,642	23,237	Goodwill impairment charges	-	4,601	Loan impairment charges	(3)	57	Profit before tax, core	25,320	17,716	Profit before tax, non-core	37	46	Profit before tax	25,357	17,762	Tax	5,500	4,639	<b>Net profit for the year</b>	<b>19,858</b>	<b>13,123</b>	Loan and advances	1,689,155	1,609,384	Trading portfolio assets	509,678	547,019	Assets in non-core	19,039	27,645	Other assets	1,265,799	1,108,831	<b>Total assets</b>	<b>3,483,670</b>	<b>3,292,878</b>	Deposits	859,435	816,762	Bonds issued by Realkredit Danmark	726,732	694,519	Trading portfolio liabilities	478,301	471,131	Liabilities in non-core	2,816	5,520	Other liabilities	1,249,771	1,144,116	<b>Total liabilities</b>	<b>3,317,055</b>	<b>3,132,048</b>	<b>Additional tier 1 etc.</b>	<b>14,343</b>	<b>11,317</b>	<b>Shareholders' equity</b>	<b>152,272</b>	<b>149,513</b>	
Total income	47,959	45,611																																																																		
Operating expenses	22,642	23,237																																																																		
Goodwill impairment charges	-	4,601																																																																		
Loan impairment charges	(3)	57																																																																		
Profit before tax, core	25,320	17,716																																																																		
Profit before tax, non-core	37	46																																																																		
Profit before tax	25,357	17,762																																																																		
Tax	5,500	4,639																																																																		
<b>Net profit for the year</b>	<b>19,858</b>	<b>13,123</b>																																																																		
Loan and advances	1,689,155	1,609,384																																																																		
Trading portfolio assets	509,678	547,019																																																																		
Assets in non-core	19,039	27,645																																																																		
Other assets	1,265,799	1,108,831																																																																		
<b>Total assets</b>	<b>3,483,670</b>	<b>3,292,878</b>																																																																		
Deposits	859,435	816,762																																																																		
Bonds issued by Realkredit Danmark	726,732	694,519																																																																		
Trading portfolio liabilities	478,301	471,131																																																																		
Liabilities in non-core	2,816	5,520																																																																		
Other liabilities	1,249,771	1,144,116																																																																		
<b>Total liabilities</b>	<b>3,317,055</b>	<b>3,132,048</b>																																																																		
<b>Additional tier 1 etc.</b>	<b>14,343</b>	<b>11,317</b>																																																																		
<b>Shareholders' equity</b>	<b>152,272</b>	<b>149,513</b>																																																																		
	<p><b>Statement of no material adverse change</b></p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2016, the last day of the financial period in respect of which the most recently audited financial statements of the Issuer have been prepared.</p> <p><b>Description of significant changes to financial or trading position</b></p> <p>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 31 December 2016, the last day of the financial period in respect of which the most recent financial statements of the Issuer have been prepared.</p>																																																																			
<b>B.13</b>	<p><b>Recent events materially relevant to an evaluation of the Issuer's solvency</b></p> <p>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.</p>																																																																			
<b>B.14</b>	<p><b>Dependence on other entities</b></p> <p>See Element B.5. Not Applicable – The Issuer is not dependent on any other entities within the Group.</p>																																																																			



	<b>within the Group</b>																	
<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> <i>(Applicable for Annexes V and XIII)</i>	<b>Credit ratings assigned to the Issuer</b>	<p>As at the date of the Base Prospectus, as supplemented, 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>Moody's</th> <th>S&amp;P</th> <th>Fitch</th> </tr> <tr> <th></th> <th></th> <th>P</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>senior unsubordinated long-term debt/long-term Issuer default rating</td> <td>A2</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>senior unsubordinated short-term debt/short-term Issuer default rating</td> <td>P-1</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table> <p>Each of Moody's, S&amp;P and Fitch is established in the European Union (the "<b>EU</b>") 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			P		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															
		P																
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

Element	Title	
C.1	<b>Description of Notes/ISIN</b>	<p>The Notes are Equity-Linked Redemption Notes.</p> <p>The Series number is DDBO FE51B. The Tranche number is 1.</p> <p>The International Securities Identification Number (ISIN) is FI4000236377. The Common Code is 400023637.</p> <p>The calculation amount (“CA”) is EUR 1,000.</p>

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

C.5	<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 the Euroclear Finland.</p> <p>The Notes will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions of the United States, the European Economic Area, the United Kingdom, Denmark, Finland, Norway and Sweden and the laws of any jurisdiction in which the Notes are offered or sold.</p>
-----	--------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

C.8	<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>All payments in respect of the Notes will be made without withholding or deduction for taxes imposed by Denmark. In the event that any such deduction is made, the Issuer will, save in certain limited circumstances, be required to pay additional amounts to cover the amounts so deducted. If any such additional amounts become payable and cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it, the Issuer may</p>
-----	----------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>redeem the Notes early by payment of the early redemption amount in respect of each calculation amount.</p> <p><b><i>Negative pledge and cross default</i></b></p> <p>The terms of the Notes will not have the benefit of a negative pledge or a cross-default.</p> <p><b><i>Events of default</i></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 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><i>Meetings</i></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><i>Governing Law</i></b></p> <p>English law, except that the registration of the Notes in Euroclear Finland Oy shall be governed by Finnish law.</p>
--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>C.11</b>	<b>Admission to trading</b>	Application will be been made to the Irish Stock Exchange for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Irish Stock Exchange plc.
-------------	-----------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>C.15</b>	<b>Description of how the value of the investment is affected by the value of the</b>	The principal amount payable at maturity will be subject to a minimum redemption amount of 100% of the calculation amount.
-------------	---------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<b>underlying instrument(s)</b>	See also Element C.18 below.
<b>C.16</b>	<b>Maturity date and final reference date</b>	The maturity date is 18 March 2020. The final reference date is the final averaging date specified in Element C.18 below.
<b>C.17</b>	<b>Settlement procedure of derivative securities</b>	The Notes are cash settled Notes.
<b>C.18</b>	<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><i>Interest</i></p> <p>The Notes do not bear any interest.</p>
		<p><i>Early redemption</i></p> <p>See “Taxation” and “Events of Default” in Element C.8 above and “Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments” below for information on early redemption in relation to the Notes.</p> <p>In addition, if the Issuer determines that performance of its obligations under the Notes or that any arrangements made to hedge its obligations under the Notes has or will become illegal in whole or in part as a result of compliance with any applicable present or future law (an “<b>illegality</b>”), the Issuer may redeem the Notes early and, if and to the extent permitted by applicable law, will pay an amount equal to the early redemption amount in respect of each calculation amount.</p> <p>In the circumstances specified above, the “<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</p>

		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><b>Redemption at maturity</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 18 March 2020.</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 sum of the weighted Performances for each of the Reference Items MINUS Strike</p> <p>“<b>FX Option Conversion</b>”: Not Applicable, OFX = 1</p> <p>“<b>FX Principal Conversion</b>”: Not Applicable, PFX = 1</p> <p>“<b>Performance</b>” means, in respect of a Reference Item and the specified final averaging dates, the average price of such Reference Item on such specified final averaging dates DIVIDED BY the 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>” = 150%</p> <p>“<b>Strike</b>” = 100%</p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<b>Valuation</b>
--	--	------------------

		<p>“initial valuation date” = 1 March 2017 (subject to postponement)]</p> <p>“final averaging dates” = Monthly, starting and including 4 March 2019 and ending and including 4 March 2020 (=the Final Valuation Date), subject to adjustment in accordance with Following Business Day Convention (total 13 dates).</p>
--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p><b><i>Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments</i></b></p> <p>The terms and conditions of the Notes contain provisions, as applicable, relating to events affecting the Reference Item(s), modification or cessation of the Reference Item(s) and market disruption provisions and provisions relating to subsequent corrections of the level of the Reference Item(s) and details of the consequences of such events. Such provisions may permit the Issuer either to require the calculation agent to determine what adjustments should be made following the occurrence of the relevant event (which may include deferment of any required valuation or payment or the substitution of a substitute reference item) or to cancel the Notes and to pay an amount equal to the early redemption amount as specified above.</p>
--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>C.19</b>	<b>Exercise price/final reference price</b>	See Element C.18 above.
-------------	---------------------------------------------	-------------------------

<b>C.20</b>  <i>(Applicable for Annex XII)</i>	<b>Underlying</b>	In respect of redemption each Reference Item specified under the heading “Description of Reference Items” in the Table below, being the type of Reference Item specified under the heading “Classification” in the Table below.			
		<b>Description of Reference Items</b>	<b>Classification</b>	<b>Electronic Pages</b>	<b>Weight</b>
		AMERICAN ELECTRIC POWER	Equity Security	AEP UN Equity	1/10
		BCE INC	Equity Security	BCE CT Equity	1/10
		DEUTSCHE POST AG	Equity Security	DPW GY Equity	1/10

		ELI LILLY & CO	Equity Security	LLY UN Equity	1/10
		ENAGAS SM	Equity Security	ENG SM Equity	1/10
		KIMBERLY-CLARK CORP	Equity Security	KMB UN Equity	1/10
		NORDEA BANK AB	Equity Security	NDA SS Equity	1/10
		ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	Equity Security	ROG VX Equity	1/10
		SIEMENS AG-REG	Equity Security	SIE GY Equity	1/10
		TOTAL SA	Equity Security	FP FP Equity	1/10
		Information relating to the Reference Items is available from internationally recognised published or electronically displayed sources such as Bloomberg and can be obtained from the electronic pages specified under the heading “Electronic Pages” for such Reference Items in the Table above and from other internationally recognised published or electronically displayed sources.			

<b>C.21</b>	<b>Market where Notes will be traded and for which the Base Prospectus has been published</b>	Application will be made to the Irish Stock Exchange for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Irish Stock Exchange plc.
-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**Section D– Risks**

<b>Element</b>	<b>Title</b>	
<b>D.2</b>	<b>Key risks specific to the Issuer</b>	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:

		<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> <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>	<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>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, the recognition as eligible collateral for the Eurosystem and intra-day credit operations by the Eurosystem of New Global Notes is dependent upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria at the relevant time, taxes and expenses may be payable by holders in</p>
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



		<p>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 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 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>

**Section E – Offer**

Element	Title	
---------	-------	--

<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 Finland.</p> <p>The issue price of the Notes is 111 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 EUR 1,000,000, or (ii) the Issuer does not determine the Participation Rate to be at least 100 %.</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>	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.
<b>E.7</b>	<b>Expenses charged to the investor</b>	The Issue Price includes a structuring fee of approximately 1 per cent per annum.

## TIIVISTELMÄ

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

### Jakso A – Johdanto ja varoitukset

Osatekijä	
A.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tätä tiivistelmää on pidettävä Ohjelmaesitteen ja relevanttien Lopullisten ehtojen johdantona.</li> <li>• Velkakirjoja koskeva sijoituspäätös on tehtävä perustuen Ohjelmaesitteeseen kokonaisuutena, mukaan lukien siihen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat ja relevantit Lopulliset ehdot.</li> <li>• Jos Euroopan talousalueen jäsenvaltion tuomioistuimessa pannaan vireille Ohjelmaesitteeseen ja relevantteihin Lopullisiin ehtoihin sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantaja voi tämän jäsenvaltion kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Ohjelmaesitteen ja relevanttien Lopullisten ehtojen käännöskustannuksista.</li> <li>• Siviilioikeudellista vastuuta ei sovelleta Liikkeeseenlaskijaan missään tällaisessa jäsenvaltiossa vain tämän tiivistelmän perusteella, sen käännös mukaan luettuna, ellei tiivistelmä ole harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa Ohjelmaesitteen muihin osiin ja relevantteihin Lopullisiin ehtoihin tai ellei siinä anneta yhdessä Ohjelmaesitteen muiden osien ja relevanttien Lopullisten ehtojen kanssa keskeisiä tietoja (kuten määritelty esitedirektiivin artiklassa 2.1(s)) sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat Velkakirjoihin sijoittamista.</li> </ul>
A.2	<p>Velkakirjoja voidaan tarjota siinä tapauksessa, että ei ole olemassa poikkeusta esitedirektiivin mukaisesta esitteen julkaisemisvelvollisuudesta (<b>”Ilman poikkeusta tehtävä tarjous”</b>).</p> <p><i>Suostumus:</i> Ottaen huomioon jäljempänä esitettävät ehdot Liikkeeseenlaskija suostuu siihen, että Danske Bank Oyj (<b>”Valtuutettu tarjoaja”</b>) käyttävät tätä Ohjelmaesitettä Velkakirjojen Ilman poikkeusta tehtävässä tarjouksessa.</p>
	<p><i>Tarjousaika:</i> Edellä mainittu Liikkeeseenlaskijan suostumus koskee Velkakirjojen Ilman poikkeusta tehtävää tarjousta 11.1.2017 – 22.2.2017 (<b>”Tarjousaika”</b>).</p>
	<p><i>Suostumuksen ehdot:</i> Liikkeeseenlaskijan suostumuksen ehtoina on, että suostumus (a) on voimassa ainoastaan Tarjousaikana ja (b) koskee ainoastaan tämän Ohjelmaesitteen käyttöä Velkakirjaerien Ilman poikkeusta tehtävissä tarjouksissa Suomessa.</p>

### Jakso B – Liikkeeseenlaskija

<b>Osatekijä</b>	<b>Otsikko</b>	
<b>B.1</b>	<b>Virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi</b>	Danske Bank A/S (" <b>Liikkeeseenlaskija</b> ")
<b>B.2</b>	<b>Kotipaikka/ oikeudellinen muoto/sovellettava laki/perustamismaa</b>	Liikkeeseenlaskija perustettiin Tanskassa ja se merkittiin kaupparekisteriin osakeyhtiönä 5.10.1871. Liikkeeseenlaskija on osakeyhtiömuotoinen liikepankki, ja se harjoittaa liiketoimintaa Tanskan rahoitustoimintalain puitteissa. Liikkeeseenlaskija on rekisteröity Tanskan kauppa- ja yritysrekisteriin, ja sen tanskalainen yritysrekisterinumero on 61126228.
<b>B.4b</b>	<b>Tiedossa olevat suuntauksat, jotka vaikuttavat Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan</b>	Ei sovellu – Tiedossa ei ole suuntauksia, epävarmuustekijöitä, vaatimuksia, sitoumuksia tai tapahtumia, jotka kohtuullisesti arvioituna voisivat todennäköisesti vaikuttaa olennaisesti Liikkeeseenlaskijan näkymiin sen meneillään olevan tilikauden aikana.
<b>B.5</b>	<b>Kuvaus Konsernista</b>	Liikkeeseenlaskija on Danske Bank -konsernin (" <b>Konserni</b> ") emoyhtiö.  Liikkeeseenlaskija on nykyaikainen pohjoismainen yleispankki, jolla on liittymiä muuhun maailmaan.
<b>B.9</b>	<b>Tulosennuste tai -arvio</b>	Ei sovellu – Tässä Ohjelmaesitteessä ei ole esitetty tulosennusteita tai -arvioita.
<b>B.10</b>	<b>Tilintarkastus-kertomuksessa esitetyt muistutukset</b>	Ei sovellu – Tähän Ohjelmaesitteeseen viittaamalla sisällytetyissä tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty muistutuksia.
<b>B.12</b>	<b>Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot<sup>2</sup></b>	
	(miljoonaa Tanskan kruunua)	<u>1.1.–31.12.2016</u> <u>1.1.–31.12.2015</u>
	<b>Danske Bank –konserni</b>	
	<b>Tuloslaskelma:</b>	
	Tuotot yhteensä	47 959      45 611
	Toimintakulut	22 642      23 237
	Liikearvon arvonalentumiskirjaus	-      4 601
	Lainasaamisten arvonalentumiskirjaukset	-3      57

<sup>2</sup> Danske Bank–konsernin 31.12.2016 päättynyttä tilikautta koskevassa vuosikertomuksessa on esitetty vertailukelpoiset oikaistut luvut 31.12.2015 päättäneeltä tilikaudelta. Osatekijässä B.12 ja vuoden 2016 vuosikertomuksen liitetiedossa 2 on esitetty oikaistut luvut vuodelta 2015. Ohjelmaesitteen 13.2.2017 päivätyn täydennyksen numero 3 nojalla kohdissa "Lausunto siitä, ettei ole tapahtunut olennaisen haitallista muutosta" ja "Kuvaus merkittävistä muutoksista taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa" on päivämäärät "30.6.2016" ja "30.9.2016" korvattu päivämäärillä "31.12.2016" ja "31.12.2016" sekä jakso "Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot" on päivitetty vastaamaan tilintarkastettua konsernitilinpäätöstä, joka koske 31.12.2016 päättynyttä tilikautta.

		<table> <tr> <td>Voitto ennen veroja, ydinliiketoiminta</td> <td>25 320</td> <td>17 716</td> </tr> <tr> <td>Voitto ennen veroja, muu kuin ydinliiketoiminta</td> <td>37</td> <td>46</td> </tr> <tr> <td>Voitto ennen veroja</td> <td>25 357</td> <td>17 762</td> </tr> <tr> <td>Verot</td> <td>5 500</td> <td>4 639</td> </tr> <tr> <td><b>Tilikauden voitto</b></td> <td><b>19 858</b></td> <td><b>13 123</b></td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Tase:</b></td> </tr> <tr> <td>Lainat ja ennakot</td> <td>1 689 155</td> <td>1 609 384</td> </tr> <tr> <td>Kaupankäyntivarat</td> <td>509 678</td> <td>547 019</td> </tr> <tr> <td>Varat, muu kuin ydinliiketoiminta</td> <td>19 039</td> <td>27 645</td> </tr> <tr> <td>Muut varat</td> <td>1 265 799</td> <td>1 108 831</td> </tr> <tr> <td><b>Varat yhteensä</b></td> <td><b>3 483 670</b></td> <td><b>3 292 878</b></td> </tr> <tr> <td>Talletukset</td> <td>859 435</td> <td>816 762</td> </tr> <tr> <td>Realkredit Danmarkin liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat</td> <td>726 732</td> <td>694 519</td> </tr> <tr> <td>Kaupankäyntivelat</td> <td>478 301</td> <td>471 131</td> </tr> <tr> <td>Velat, muu kuin ydinliiketoiminta</td> <td>2 816</td> <td>5 520</td> </tr> <tr> <td>Muut velat</td> <td>1 249 771</td> <td>1 144 116</td> </tr> <tr> <td><b>Velat yhteensä</b></td> <td><b>3 317 055</b></td> <td><b>3 132 048</b></td> </tr> <tr> <td><b>Ensisijainen lisäpääoma</b></td> <td><b>14 343</b></td> <td><b>11 317</b></td> </tr> <tr> <td><b>Oma pääoma yhteensä</b></td> <td><b>152 272</b></td> <td><b>149 513</b></td> </tr> </table>	Voitto ennen veroja, ydinliiketoiminta	25 320	17 716	Voitto ennen veroja, muu kuin ydinliiketoiminta	37	46	Voitto ennen veroja	25 357	17 762	Verot	5 500	4 639	<b>Tilikauden voitto</b>	<b>19 858</b>	<b>13 123</b>	<b>Tase:</b>			Lainat ja ennakot	1 689 155	1 609 384	Kaupankäyntivarat	509 678	547 019	Varat, muu kuin ydinliiketoiminta	19 039	27 645	Muut varat	1 265 799	1 108 831	<b>Varat yhteensä</b>	<b>3 483 670</b>	<b>3 292 878</b>	Talletukset	859 435	816 762	Realkredit Danmarkin liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat	726 732	694 519	Kaupankäyntivelat	478 301	471 131	Velat, muu kuin ydinliiketoiminta	2 816	5 520	Muut velat	1 249 771	1 144 116	<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 317 055</b>	<b>3 132 048</b>	<b>Ensisijainen lisäpääoma</b>	<b>14 343</b>	<b>11 317</b>	<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>152 272</b>	<b>149 513</b>
Voitto ennen veroja, ydinliiketoiminta	25 320	17 716																																																									
Voitto ennen veroja, muu kuin ydinliiketoiminta	37	46																																																									
Voitto ennen veroja	25 357	17 762																																																									
Verot	5 500	4 639																																																									
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>19 858</b>	<b>13 123</b>																																																									
<b>Tase:</b>																																																											
Lainat ja ennakot	1 689 155	1 609 384																																																									
Kaupankäyntivarat	509 678	547 019																																																									
Varat, muu kuin ydinliiketoiminta	19 039	27 645																																																									
Muut varat	1 265 799	1 108 831																																																									
<b>Varat yhteensä</b>	<b>3 483 670</b>	<b>3 292 878</b>																																																									
Talletukset	859 435	816 762																																																									
Realkredit Danmarkin liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat	726 732	694 519																																																									
Kaupankäyntivelat	478 301	471 131																																																									
Velat, muu kuin ydinliiketoiminta	2 816	5 520																																																									
Muut velat	1 249 771	1 144 116																																																									
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 317 055</b>	<b>3 132 048</b>																																																									
<b>Ensisijainen lisäpääoma</b>	<b>14 343</b>	<b>11 317</b>																																																									
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>152 272</b>	<b>149 513</b>																																																									
	<p><b>Lausunto siitä, ettei ole tapahtunut olennaisen haitallista muutosta</b></p> <p><b>Kuvaus merkittävistä muutoksista taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa</b></p>	<p>Liikkeeseenlaskijan tulevaisuudennäkymissä ei ole tapahtunut olennaisen haitallista muutosta 31.12.2016 jälkeen, joka on viimeinen päivä taloudellisten tietojen kattamalla jaksolla, jolta Liikkeeseenlaskijan viimeisin tilintarkastettu tilinpäätös on laadittu.</p> <p>Liikkeeseenlaskijan taloudellisessa asemassa tai kaupankäyntipositiossa tai Liikkeeseenlaskijan ja sen tytäryhtiöiden taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa kokonaisuutena katsottuna ei ole tapahtunut merkittävää muutosta 31.12.2016 jälkeen, joka on viimeinen päivä taloudellisten tietojen kattamalla jaksolla, jolta Liikkeeseenlaskijan viimeisin osavuosikatsaus on laadittu.</p>																																																									
<b>B.13</b>	<p><b>Viimeaikaiset tapahtumat, jotka ovat ratkaisevia arvioitaessa Liikkeeseenlaskijan maksukykyä</b></p>	<p>Ei sovellu – Viime aikoina ei ole esiintynyt Liikkeenlaskijaan liittyviä tapahtumia, jotka olisivat ratkaisevia arvioitaessa Liikkeeseenlaskijan maksukykyä.</p>																																																									
<b>B.14</b>	<p><b>Riippuvuus muista Konserniin</b></p>	<p>Katso osatekijä B.5. Ei sovellu – Liikkeeseenlaskija ei ole riippuvainen mistään muista Konserniin kuuluvista yksiköistä.</p>																																																									

	<b>kuuluvista yksiköistä</b>													
<b>B.15</b>	<b>Päätoiminta</b>	Konserni on johtava rahoituspalvelujen tarjoaja Tanskassa (lähde: Finansrådet (Tanskan Pankkiyhdistys)) – ja yksi suurimmista Pohjoismaissa – mitattuna taseen loppusummalla 31.12.2015. Konserni tarjoaa asiakkailleen Tanskassa ja muilla markkinoillaan laajan palveluvalikoiman, joka markkinoista riippuen sisältää pankki-, asuntolaina-, vakuutus-, arvopaperivälitys-, leasing-, asuntovälitys- ja varainhoitopalveluja. Konsernilla on johtava markkina-asema Tanskassa, ja se on yksi suuremmista pankeista Pohjois-Irlannissa ja Suomessa. Konsernilla on myös merkittävää toimintaa muilla päämarkkinoillaan Ruotsissa ja Norjassa.												
<b>B.16</b>	<b>Osakkeenomistajien määräysvalta</b>	Ei sovellu – Liikkeeseenlaskijan tiedossa ei ole yhtään osakkeenomistajaa tai toisiinsa sidoksissa olevien osakkeenomistajien ryhmää, jolla olisi suora tai välillinen määräysvalta Liikkeeseenlaskijassa.												
<b>B.17</b>	<b>Liikkeeseenlaskijalle myönnetyt luottoluokitukset</b>	Tämän Ohjelmaesitteen päivämääränä, täydennyksineen, seuraavat luottoluokituslaitokset ovat myöntäneet Liikkeeseenlaskijalle luottoluokituksen: Moody’s Investors Service Ltd. (“ <b>Moody’s</b> ”), Standard & Poor’s Credit Market Services Europe Limited (“ <b>S&amp;P</b> ”) ja Fitch Ratings Ltd (“ <b>Fitch</b> ”).  Ohjelmalla ja Liikkeeseenlaskijalla on seuraavat luottoluokitukset:												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Moody’s</th> <th>S&amp;P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>senioristatuksinen ei-takasijainen pitkäaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan pitkäaikainen default-luottoluokitus</td> <td>A2</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>senioristatuksinen ei-takasijainen lyhytaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan lyhytaikainen default-luottoluokitus</td> <td>P-1</td> <td>A-1</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table>		Moody’s	S&P	Fitch	senioristatuksinen ei-takasijainen pitkäaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan pitkäaikainen default-luottoluokitus	A2	A	A	senioristatuksinen ei-takasijainen lyhytaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan lyhytaikainen default-luottoluokitus	P-1	A-1	F1
	Moody’s	S&P	Fitch											
senioristatuksinen ei-takasijainen pitkäaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan pitkäaikainen default-luottoluokitus	A2	A	A											
senioristatuksinen ei-takasijainen lyhytaikainen velka/ Liikkeeseenlaskijan lyhytaikainen default-luottoluokitus	P-1	A-1	F1											
		<p>Moody’s, S&amp;P ja Fitch on perustettu Euroopan unionissa (“EU”) ja rekisteröity asetuksen (EY) N:o 1060/2009 (muutoksineen) mukaisesti.</p> <p>Luottoluokitus ei ole suositus ostaa, myydä tai pitää arvopapereita, ja luottoluokituksen myöntänyt luottoluokituslaitos voi milloin tahansa keskeyttää, alentaa tai perua sen.</p> <p>Velkakirjoille ei ole myönnetty eikä niille odoteta myönnettävien luottoluokituksia Liikkeeseenlaskijan pyynnöstä tai yhteistyössä sen kanssa.</p>												

### Jakso C – Velkakirjat

<b>Osatekijä</b>	<b>Otsikko</b>	
------------------	----------------	--

C.1	<b>Velkakirjojen kuvaus/ISIN</b>	<p>Velkakirjat ovat osakkeiden arvokehitykseen sidottuja velkakirjoja.</p> <p>Sarjan numero on DDBO FE51B. Erän numero on 1.</p> <p>Kansainvälinen arvopaperitunnistenumero (ISIN) on FI4000236377. Common Code –koodi on 400023637.</p> <p>Laskentamäärä (<i>calculation amount, CA</i>) on EUR 1.000.</p>
C.2	<b>Valuutta</b>	<p>Velkakirjat ovat euromääräisiä, ja Velkakirjoihin perustuvat maksusuoritukset tehdään euroissa.</p>
C.5	<b>Velkakirjojen vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset</b>	<p>Velkakirjoja voi luovuttaa ainoastaan käyttäen Euroclear Finlandin ylläpitämää arvo-osuusjärjestelmää ja -rekisteriä.</p> <p>Velkakirjat ovat vapaasti luovutettavissa ottaen kuitenkin huomioon tarjous- ja myyntirajoitukset Yhdysvalloissa, Euroopan talousalueella, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Tanskassa, Suomessa, Saksassa, Norjassa ja Ruotsissa ja muissa maissa, joissa Velkakirjoja tarjotaan tai myydään.</p>
C.8	<b>Velkakirjoihin liittyvät oikeudet, mukaan lukien etuoikeusjärjestys ja oikeuksille asetetut rajoitukset</b>	<p>Velkakirjojen ehdot liittyvät muun muassa seuraaviin asioihin:</p> <p><b><i>Etuoikeusjärjestys</i></b></p> <p>Velkakirjat ovat Liikkeeseenlaskijan suoria, ehdottomia, ei-takasijaisia ja vakuudettomia sitoumuksia, joilla on sama etuoikeusjärjestys toisiinsa nähden ja vähintään sama etuoikeusjärjestys Liikkeeseenlaskijan kaikkien muiden nykyisten ja tulevien tavallisten, ei-etusijaisten, ei-takasijaisten ja vakuudettomien sitoumusten (mukaan luettuna talletuksista johtuvat sitoumukset) kanssa lukuun ottamatta tiettyjä lakiin perustuvia pakottavia poikkeuksia, mukaan lukien sitoumukset, jotka on otettu mukaan luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä annetun direktiivin (direktiivi 2014/59/EU) ("<b>BRRD-direktiivi</b>") Tanskan lakiin implementoinnin johdosta.</p>
		<p><b><i>Verotus</i></b></p>
		<p>Liikkeeseenlaskija ei ole vastuussa tai muutoin velvoitettu maksamaan mitään veroja, joita voi aiheutua Velkakirjoihin liittyen, ja Liikkeeseenlaskijan kaikki maksusuoritukset tehdään tällaisilla mahdollisilla veroilla vähennettyinä.</p>
		<p><b><i>Panttaamattomuussitoumus ja ristiineräännyttäminen</i></b></p> <p>Velkakirjojen ehdoissa ei ole panttaamattomuussitoumusta tai ristiineräännyttämistä.</p>
		<p><b><i>Eräännyttämistilanteet</i></b></p>

		<p>Velkakirjojen ehtoihin sisältyvät muun muassa seuraavat eräännyttämistilanteet:</p> <p>(i) Velkakirjoihin perustuva eräännytynyt pääoma tai korko on edelleen maksamatta 5 päivää sen jälkeen, kun laiminlyönnistä on ilmoitettu Liikkeeseenlaskijalle; (ii) Liikkeeseenlaskija ei täytä mitä tahansa muuta Velkakirjoihin perustuvaa velvoitettaan eikä korjaa tilannetta 30 päivän kuluessa siitä, kun Liikkeeseenlaskijalle on ilmoitettu laiminlyönnistä ja vaadittu sen korjaamista; (iii) vireille tulee Liikkeeseenlaskijan omaisuuden osaan kohdistuva oikeudellinen prosessi, joka vaikuttaa olennaisesti Liikkeeseenlaskijan toimintaan ja joka ei raukea 60 päivän kuluessa vireille tulemisesta, (iv) Liikkeeseenlaskijan konkurssiin liittyvät tapahtumat; ja (v) Tanskan finanssivalvonta jättää hakemuksen Liikkeeseenlaskijan maksusuoritusten keskeyttämiseksi.</p>
		<p><b>Kokoukset</b></p> <p>Velkakirjojen ehdot sisältävät määräyksiä Velkakirjojen haltijoiden kutsumisesta koolle käsittelemään heidän etuihinsa yleisesti vaikuttavia asioita. Näiden määräysten mukaan tiettyjen enemmistöjen päätökset sitovat kaikkia Velkakirjojen haltijoita, mukaan lukien niitä, jotka eivät osallistu kyseessä olevaan kokoukseen ja äänestä siinä, ja niitä, jotka äänestivät enemmistön päätöstä vastaan.</p>
		<p><b>Sovellettava laki</b></p> <p>Englannin laki, paitsi että Velkakirjojen rekisteröintiin Euroclear Finland Oy:ssä sovelletaan Suomen lakia.</p>
<b>C.11</b>	<b>Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen</b>	Irlannin pörssille tehdään hakemus Velkakirjojen ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi Irlannin pörssiin.
<b>C.15</b>	<b>Kuvaus siitä, kuinka [kohde-etuuden/kohde-etuuksien] arvo vaikuttaa sijoituksen arvoon</b>	<p>Eräpäivänä maksettavaan pääoman määrään sovelletaan vähimmäislunastusmäärää, joka on 100 % laskentamäärästä.</p> <p>Katso myös jäljempänä osatekijä C.18.</p>
<b>C.16</b>	<b>Eräpäivä ja lopullinen viitepäivä</b>	Eräpäivä on 18.3.2020. Lopullinen viitepäivä on jäljempänä osatekijässä C.18 esitetty lopullinen keskiarvopäivä.
<b>C.17</b>	<b>Johdannaisarvopapereiden selvitysmenettely</b>	Velkakirjat ovat käteisselvitettäviä Velkakirjoja.



C.18	<b>Johdannaisarvo- papereiden tuotto</b>	Eräpäivänä maksettava (mahdollinen) korko ja lunastusmäärä määritetään seuraavasti:
		<b>Korko</b>
		Velkakirjoille ei kerry korkoa.
		<p>Edellä osatekijän C.8 kohdissa ”Verotus” ja ”Eräännyttämistilanteet” ja jäljempänä kohdassa ”Häiriöpäivät, markkinahäiriö ja oikaisu” esitetään tietoja Velkakirjojen ennakaisesta lunastamisesta.</p> <p>Lisäksi jos Liikkeeseenlaskija katsoo, että Velkakirjoihin perustuvien velvoitteiden täyttäminen tai Velkakirjoihin perustuvien velvoitteiden suojaamiseksi tehdyt järjestelyt ovat muuttuneet tai muuttuvat kokonaan tai osittain laittomiksi sovellettavan nykyisen tai tulevan lain noudattamisen seurauksena (”lainvastaisuus”), Liikkeeseenlaskija voi lunastaa Velkakirjat ennakaisesti, ja sovellettavan lain sallimassa määrin se maksaa ennakaisen lunastusmäärän kunkin laskentamäärän osalta.</p> <p>Edellä kuvatuissa tilanteissa Velkakirjojen ennakaisessa lunastuksessa maksettava ”<b>ennakainen lunastusmäärä</b>” on Laskenta-asiamiehen määrittämä määrä, joka edustaa Velkakirjojen kunkin laskentamäärän käypää markkina-arvoa Liikkeeseenlaskijan valitsemana päivänä (ja ennakaisen lunastuksen johtuessa lainvastaisuudessa jättäen lainvastaisuus huomioon otamatta) mutta joka on oikaistu (lukuun ottamatta eräännyttämistilanteesta johtuvaa ennakaisesta lunastamisesta) ottamalla huomioon Liikkeeseenlaskijalle ja/tai sen lähipiiriin kuuluville tahoille Velkakirjoihin liittyvien suojaus- ja rahoitusjärjestelyjen purkamisesta aiheutuvat tappiot, kulut ja kustannukset, edellyttäen että Velkakirjojen kunkin laskentamäärän käypää markkina-arvoa eräännyttämistilanteen jälkeen määritettäessä Liikkeeseenlaskijan taloudellista asemaa ei oteta huomioon vaan sen oletetaan kykenevän täyttämään Velkakirjoihin perustuvat velvoitteensa täysimääräisesti.</p>
		<p><b>Lunastus eräpäivänä</b></p> <p>Ellei Velkakirjoja ole aikaisemmin lunastettu tai ostettu ja mitätöity, Velkakirjat lunastetaan Lopullisella lunastusmäärällä Eräpäivänä.</p> <p>Eräpäivä on 18.3.2020.</p>
		<p>Kohde-etuuteen sidottu lunastusmäärä on ”<b>Call-lunastusmäärä</b>”, joka määritetään seuraavasti:</p> <p style="text-align: center;">RPA + Kohde-etuuden määrä</p> <p>Edellä mainittua varten:</p> <p>”<b>Kohde-etuuden määrä</b>” tarkoittaa seuraavalla kaavalla määritettävää määrää:</p> <p style="text-align: center;">CA x Maks. [Arvonkehityksen alaraja, (PR x Call-kehitys)] x OFX</p>

		<p>Missä:  <b>”Call-kehitys”</b> on kunkin Kohde-etuuden painotettujen Kehitysten summa MIINUS Strike</p> <p><b>”FX-optiomuunnos”</b>: Ei sovellu, OFX = 1</p> <p><b>”FX-pääomanmuunnos”</b>: Ei sovellu, PFX = 1</p> <p><b>”Kehitys”</b> tarkoittaa Kohde-etuuden ja tiettyjen lopullisten keskiarvopäivien osalta kyseisen Kohde-etuuden keskimääräistä kurssia kyseisinä lopullisina keskiarvopäivinä JAETTUNA kyseisen Kohde-etuuden keskimääräisellä alkuperäisellä kurssilla alkuperäisenä arvostuspäivänä ilmaistuna prosentteina.</p> <p><b>”Relevantti pääoman määrä”</b> (<b>”RPA”</b>) tarkoittaa laskentamäärää kerrottuna 100 %:lla kerrottuna PFX:llä</p> <p><b>”Arvonkehityksen alaraja”</b> = Nolla</p> <p><b>”PR”</b> = 150%</p> <p><b>”Strike”</b> = 100 %</p>								
		<p><i>Arvostus</i></p> <p><b>”alkuperäinen arvostuspäivä”</b> = 1.3.2017 (ehdollisena lykkäykselle (<i>postponement</i>))</p> <p><b>”lopulliset keskiarvopäivät”</b> = Kuukausittain kuukauden 4. päivä alkaen (ja mukaan lukien) 4.3.2019 ja päättyen (ja mukaan lukien) 4.3.2020 (ehdollisena lykkäykselle (<i>postponement</i>))</p>								
		<b>Häiriöpäivät, markkinahäiriötilanteet ja oikaisut</b>								
		<p>Velkakirjojen ehdot sisältävät määräyksiä, jotka koskevat Kohde-etuuksiin vaikuttavia tilanteita, Kohde-etuuksien muuttamista tai lakkauttamista ja markkinahäiriöitä sekä määräyksiä liittyen Kohde-etuuksien tason jälkikäteiseen korjaamiseen sekä tällaisten tilanteiden aiheuttamiin seurauksiin. Tällaiset määräykset voivat antaa Liikkeeseenlaskijalle oikeuden vaatia laskenta-asiamiestä määrittämään, mitä oikaisuja tulisi tehdä kyseessä olevan tapahtuman esiintymisen seurauksena (mihin voi sisältyä tarvittavan arvostuksen tai maksun lykkääminen tai korvaavan kohde-etuuden käyttöönotto) tai mitätöidä Velkakirjat ja maksaa ennenaikaista lunastusmäärää vastaava määrä edellä kuvatun mukaisesti.</p>								
<b>C.19</b>	<b>Toteutushinta/lopullinen viitehinta</b>	Katso edellä osatekijä C.18.								
<b>C.20</b> (Soveltuu liitteeseen XII)	<b>Kohde-etuudet</b>	<p>Kukin seuraavassa taulukossa otsikon ”Kohde-etuuksien kuvaus” alla kuvattava Kohde-etuus, jonka tyyppi on esitetty otsikon ”Luokitus” alla.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Kohde-etuuksien kuvaus</b></th> <th><b>Luokitus</b></th> <th><b>Sähköinen sivu</b></th> <th><b>Painotus</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>AMERICAN ELECTRIC POWER</td> <td>Equity Security</td> <td>AEP UN Equity</td> <td>1/10</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Kohde-etuuksien kuvaus</b>	<b>Luokitus</b>	<b>Sähköinen sivu</b>	<b>Painotus</b>	AMERICAN ELECTRIC POWER	Equity Security	AEP UN Equity	1/10
<b>Kohde-etuuksien kuvaus</b>	<b>Luokitus</b>	<b>Sähköinen sivu</b>	<b>Painotus</b>							
AMERICAN ELECTRIC POWER	Equity Security	AEP UN Equity	1/10							

		BCE INC	Equity Security	BCE CT Equity	1/10
		DEUTSCHE POST AG	Equity Security	DPW GY Equity	1/10
		ELI LILLY & CO	Equity Security	LLY UN Equity	1/10
		ENAGAS SM	Equity Security	ENG SM Equity	1/10
		KIMBERLY-CLARK CORP	Equity Security	KMB UN Equity	1/10
		NORDEA BANK AB	Equity Security	NDA SS Equity	1/10
		ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	Equity Security	ROG VX Equity	1/10
		SIEMENS AG-REG	Equity Security	SIE GY Equity	1/10
		TOTAL SA	Equity Security	FP FP Equity	1/10
		Kohde-etuksiin liittyviä tietoja löytyy kansainvälisesti tunnustetuista julkaistuista tai sähköisesti saatavilla olevista lähteistä, kuten Bloombergiltä, ja kunkin Kohdeyhtiön sähköisiltä sivuilta, jotka on esitetty edellisessä taulukossa otsikon ”Sähköinen sivu” alla, sekä muista kansainvälisesti tunnustetuista julkaistuista tai sähköisesti saatavilla olevista lähteistä.			
<b>C.21</b>	<b>Markkinat, joilla käydään kauppaa Velkakirjoilla ja joita varten Ohjelmaesite on julkaistu</b>	Irlannin pörssille tehdään hakemus Velkakirjojen ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi Irlannin pörssiin.			

#### Jakso D – Riskit

Osatekijä	Otsikko	
<b>D.2</b>	<b>Liikkeeseenlaskijaan liittyvät keskeiset riskit</b>	Velkakirjoja ostaessaan sijoittaja ottaa sen riskin, että Liikkeeseenlaskija voi menettää maksukykynsä tai muutoin olla kyvytön suorittamaan kaikki Velkakirjoihin perustuvat erääntyneet maksut. Monet tekijät voivat yhdessä tai erikseen johtaa siihen, ettei Liikkeeseenlaskija pysty suorittamaan kaikkia Velkakirjoihin perustuvia erääntyneitä maksujaan. Kaikkien tällaisten tekijöiden määrittäminen tai niistä todennäköisimpien osoittaminen ei ole mahdollista, koska kaikki asiaan vaikuttavat tekijät eivät välttämättä ole Liikkeeseenlaskijan tiedossa ja tietyt sen tällä hetkellä epäolennaisina

		<p>pitämät tekijät voivat muuttua olennaisiksi Liikkeeseenlaskijan vaikutuspiirin ulkopuolella olevien tapahtumien seurauksena. Liikkeeseenlaskija on esittänyt Ohjelmaesitteessä useita tekijöitä, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan ja kykyyn suorittaa Velkakirjoihin perustuvat erääntyneet maksut. Tällaisia tekijöitä ovat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Konserni altistuu useille riskeille seuraavissa riskiluokissa: luottoriski, markkinariski, maksuvalmiusriski, operatiivinen riski, oikeudenkäynti- ja säätelyriski, vakuutusriski, eläkeriski ja liiketoimintariski;</li> <li>• lainsäädännön muutokset voivat vaikuttaa olennaisesti Liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan;</li> <li>• Liikkeeseenlaskijaan kohdistuu lisää pääoma- ja maksuvalmiusvaatimuksia Basel III-säätelykehikon seurauksena;</li> <li>• pankkien pelastamista ja alasajoa koskevan direktiivin täytäntöönpano tai sen mukaiset toimenpiteet voivat vaikuttaa oleellisesti Velkakirjojen arvoon</li> <li>• Konserni saattaa joutua maksamaan lisäsuorituksia talletustakujärjestelmiin tai kriisintarkkaisuun (resolution funds); ja</li> <li>• yleiset taloudelliset ja maailmanpoliittiset olosuhteet voivat vaikuttaa Konserniin.</li> </ul>
<b>D.6</b>	<b>Keskeiset tiedot Velkakirjoihin liittyvistä keskeisistä riskeistä</b>	<p><i>Liikkeeseenlaskija uskoo, että alla esitetyt tekijät edustavat Velkakirjoihin sijoittamiseen väistämättä liittyviä keskeisiä riskejä, mutta Liikkeeseenlaskijan kykyyn suorittaa Velkakirjoihin perustuvat tai niihin liittyvät maksut voivat vaikuttaa muutkin tekijät, joita Liikkeeseenlaskija ei katso merkittäviksi riskeiksi tällä hetkellä saatavillaan olevien tietojen perusteella ja joita se ei välttämättä pysty ennakoimaan tällä hetkellä.</i></p>
		<p>Velkakirjoihin voi liittyä merkittäviä riskejä. Velkakirjoihin sijoittamiseen liittyvien markkinariskien arvioinnissa olennaisia tekijöitä ovat muun muassa seuraavat tekijät: Velkakirjoille ei mahdollisesti koskaan synny aktiivisia jälkimarkkinoita tai markkina voi olla epälikvidi ja tämä voi vaikuttaa haitallisesti arvoon, jolla sijoittaja voi myydä Velkakirjat, jos sijoittaja omistaa Velkakirjoja, jotka eivät ole sijoittajan oman valuutan määräisiä, sijoittaja on alttiina sijoituksen arvoon haitallisesti vaikuttaville valuuttakurssien muutoksille ja valuutan säännöstelytoimet voivat johtaa Velkakirjoihin perustuvien maksujen saamatta jäämiseen, Velkakirjojen markkina-arvoon vaikuttavat useat Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuudesta riippumattomat tekijät, Liikkeeseenlaskijalle annetut luottoluokitukset eivät välttämättä kuvaa kaikkia Velkakirjoihin sijoittamiseen liittyviä riskejä, Velkakirjat eivät välttämättä ole sopiva sijoituskohde kaikille sijoittajille, koska VP-arvopaperijärjestelmässä säilytettävät Velkakirjat ovat paperittomia arvopapereita, sijoittajat joutuvat luottamaan selvitysjärjestelmäprosesseihin siirron, maksun ja Liikkeeseenlaskijan kanssa käytävän kommunikoinnin osalta, Velkakirjojen haltijat voivat joutua maksamaan veroja ja maksuja</p>

	<p>Velkakirjoihin liittyen, Euroopan unionin säästöjen tuottamien korkotulojen verottamisesta annetun direktiivin johdosta voidaan tehdä ennakonpidätys, Yhdysvaltain ulkomaisten tilien verotuksen noudattamisesta annetun lain (U.S. Foreign Account Tax Compliance Act) mukainen ennakonpidätys voi vaikuttaa Velkakirjoista maksettaviin maksuihin, Yhdysvaltain työllisyyttä edistävän lain (Hiring Incentives to Restore Employment Act) mukainen ennakonpidätys saattaa koskea Velkakirjoista maksettavia maksuja, ehdotettu finanssitransaktiovero voi koskea tiettyä Velkakirjoihin kohdistuvaa kaupankäyntiä, Velkakirjojen ehdot sisältävät määräyksiä, jotka saattavat sallia niiden muuttamisen ilman kaikkien sijoittajien suostumusta, Velkakirjojen arvoon voi vaikuttaa haitallisesti muutos sovellettavissa laeissa tai hallinnollisissa käytännöissä, Liikkeeseenlaskija on laskenut liikkeeseen katettuja joukkovelkakirjoja ja, jos relevantteja maksuvaateita näiden katettujen joukkovelkakirjojen osalta ei kateta omaisuuspoolista tai siitä saaduista tuotoista, jäljellä olevat vaateet ovat samalla etusijalla Liikkeeseenlaskijan Velkakirjoihin liittyvien velvoitteiden kanssa.</p> <p>Lisäksi Velkakirjojen rakenteeseen liittyvien riskien arvioinnissa olennaisia tekijöitä ovat muun muassa seuraavat tekijät: jos Liikkeeseenlaskijan Velkakirjoihin liittyvistä velvoitteista tulee laittomia, Liikkeeseenlaskija voi lunastaa Velkakirjat.</p> <p>Kohde-etuuksiin sidottuihin Velkakirjoihin liittyy tiettyjä lisäriskejä: Velkakirjoihin sijoittamista harkitsevien sijoittajien tulee ymmärtää Velkakirjoihin liittyvien transaktioiden riskit ja perustaa sijoituspäätöksensä Velkakirjojen soveltuvuuden huolelliseen harkintaan omien neuvonantajien kanssa ottaen huomioon omat taloudelliset olosuhteensa, Ohjelmaesitteessä esitetyt tiedot sekä muut tiedot liittyen Velkakirjoihin ja Kohde-etuuksiin, joihin Velkakirjat liittyvät. Kohde-etuuksien arvon vaihtelut ja/tai volatilititeetti voivat vaikuttaa Velkakirjojen arvoon. Sijoittajat voivat menettää koko sijoituksensa. Sijoittajat eivät voi esittää vaatimuksia minkään Kohde-etuuden osalta. Liikkeeseenlaskijan suojausjärjestelyt voivat vaikuttaa Velkakirjojen arvoon ja Velkakirjojen osalta voi esiintyä eturistiriitoja. Kohde-etuuksien osalta voi tapahtua markkinahäiriöitä tai muita oikaisutapahtumia, jotka voivat johtaa siihen, että arvostus ja/tai maksut myöhästyvät, Velkakirjoihin saatetaan tehdä oikaisuja (mukaan lukien muun muassa se, että relevantti Kohde-etus voidaan korvata) tai Velkakirjat voidaan lunastaa ennaikaisesti.</p>
	<p>Velkakirjat edustavat Kohde-etuuksiin sidottua sijoitusta, ja niihin sijoittamista harkitsevien tulee huomata, että Velkakirjoihin tehdyn sijoituksen mahdollinen tuotto riippuu Kohde-etuuksien kehityksestä.</p>

## Jakso E – Tarjous

Osatekijä	Otsikko	
E.2b	<b>Syyt tarjoamiseen ja varojen käyttö, jos muu kuin voiton tavoittelu ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen</b>	Liikkeeseenlaskija käyttää Velkakirjojen liikkeeseenlaskuista saatavat nettovarot yleisten rahoitustarpeidensa täyttämiseen.
E.3	<b>Tarjousehdot</b>	<p>Tämä Velkakirjojen liikkeeseenlasku on Ilman poikkeusta tehtävä tarjous Suomessa.</p> <p>Velkakirjojen liikkeeseenlaskuhinta on 111 prosenttia niiden pääoman määrästä.</p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus vapaan harkintansa mukaan peruuttaa Velkakirjojen liikkeeseenlasku, jos (i) sijoittajien merkitsemä määrä jää alle 1.000.000 euron, tai (ii) liikkeeseenlaskija ei voi vahvistaa osallistumisasteeksi vähintään 100 %:ksi. Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa tarjous ja Velkakirjojen liikkeeseenlasku, jos Liikkeeseenlaskijan vapaan harkinnan mukaan tarjousaikana on tapahtunut olennainen muutos kotimaisessa tai ulkomaisessa korkotasossa ja/tai kohde-etuutena olevissa osakkeissa taikka taloudellinen, poliittinen tai markkinoihin liittyvä olennainen muutos, joka Liikkeeseenlaskijan vapaan harkinnan mukaan tekee Velkakirjojen tarjoamisesta tarkoitustaan vastaamattoman.</p> <p>Mikäli sijoittaja aikoo hankkia tai hankkii Velkakirjoja Valtuutetulta tarjoajalta Ilman poikkeusta tehtävässä tarjouksessa ja Valtuutettu tarjoaja tarjoaa tai myy Velkakirjoja sijoittajalle, tämä tehdään Valtuutetun tarjoajan ja sijoittajan välisten ehtojen ja muiden järjestelyjen mukaisesti muun muassa hintaan, allokaatioon ja selvitysjärjestelyihin liittyen.</p>
E.4	<b>Liikkeeseenlaskuun/ tarjoukseen liittyvät olennaiset intressit, mukaan lukien eturistiriidat</b>	Ei sovellu – Liikkeeseenlaskijan tiedossa ei ole ketään Velkakirjojen liikkeeseenlaskussa mukana olevaa henkilöä, jolla olisi olennainen intressi tarjoukseen liittyen.
E.7	<b>Sijoittajalta veloittavat kustannukset</b>	Liikkeeseenlaskuhinta sisältää strukturointikustannuksen, joka on suuruudeltaan noin 1 % vuodessa.