



BR2

CHFP000

This form should be completed in black

Return by an overseas company subject to branch registration of an alteration to constitutional documents

(Pursuant to Schedule 21A, paragraph 7(1) of the Companies Act 1985)

Company number

EC 11846

Company name

DANSKE BANK A/S

Branch number

00080

Branch name

CONSTITUTIONAL DOCUMENTS

* Delete as applicable

Note - A company is only required to make a return in respect of a branch where the document altered is included amongst the material registered in respect of that branch

On

2	3	0	3
---	---	---	---

2	0	1	0
---	---	---	---

 an alteration was made to the constitutional document(s) of the company

A copy of the new instrument is attached

* A certified translation is also attached

Signed


* Director / Secretary / Permanent representative

ACTING COMPANY SECRETARY

Date

1 June 2010

You do not have to give any contact information in the box opposite but if you do, it will help Companies House



A23 25/06/2010 48
COMPANIES HOUSE

LD2 09/06/2010 4
COMPANIES HOUSE

DANSKE BANK A/S
HOLMENS KANAL 2-12, DK-1092 COPENHAGEN K
Tel +45 451460 81
DX number DX exchange

When you have completed and signed the form please send it to the Registrar of Companies at

Companies House, Crown Way, Cardiff, CF14 3UZ

DX 33050 Cardiff

for branches registered in England and Wales

or

Companies House, 139 Fountainbridge, Edinburgh, EH3 9FF

DX 235 Edinburgh

for branches registered in Scotland

or LP - 4 Edinburgh 2

Articles of Association Danske Bank A/S

Name, activities, registered office and corporate language

1

- 1 1 The Bank's name is Danske Bank A/S
- 1 2 The registered office of Danske Bank is situated in the City of Copenhagen.

2

- 2 1 Danske Bank conducts banking business of every nature, as well as other kinds of business permitted under Danish law

3

- 3 1 The Danske Bank Group's corporate languages are Danish and English
- 3 2 The General Meeting may be held in Danish or English Notice and agenda, including full versions of proposals, and other material may be drafted in English

Share capital

4

- 4 1 The share capital of Danske Bank totals Dkr 6,988,042,760 The share capital is fully paid up.
- 4 2 Danske Bank shares are negotiable instruments
- 4 3 No special rights shall attach to any share No shareholder shall be under an obligation to have his shares redeemed, either in full or in part There are no restrictions on the negotiability of the shares
- 4 4 Shares are issued as registered shares, but may be registered as issued to bearer Danske Bank shares that are or will be held with Danske Bank A/S for asset management or custody or in a pledged custody account will automatically be registered in the name of the custody account holder in the share register, unless Danske Bank is otherwise instructed

5

- 5 1 Upon any new issue of shares for cash, existing shareholders shall, as provided by the Danish Companies Act, have pre-emption rights to subscribe for the new shares in proportion to their existing holdings, except in the case of issues of employee shares or issues offered by the

Board of Directors without pre-emption rights for existing shareholders pursuant to article 6 below

- 5 2. By the majority laid down in paragraph two of article 14 hereof, the shareholders in general meeting may decide to waive the above pre-emption rights

6

I

- 6 1 The Board of Directors is authorised, until March 1, 2015, to raise Danske Bank's share capital by up to Dkr 23,991,500,000. The share capital increase may take place on one or more occasions. According to article 5 1, Danske Bank's existing shareholders have pre-emption rights to subscribe for the new shares in proportion to their existing holdings, unless all members of the Board of Directors resolve unanimously that the new shares shall be issued without pre-emption rights for existing shareholders, in which event the new shares shall be offered at market price, always provided that the price is not less than Dkr10 50 per share of Dkr10 and that payment for the new shares is made either in cash or as conversion of debt
- 6 2 However, new shares issued without pre-emption rights for existing shareholders in accordance with paragraph one of this article may – subject to the decision of all the members of the Board of Directors – serve as consideration in full or in part in connection with Danske Bank's acquisition of an existing business

II

- 6 3 The Board of Directors shall be authorised, until March 1, 2015, on one or more occasions to raise loans against bonds or other instruments of debt, which bonds or instruments of debt shall entitle the lender to convert his claim into shares (convertible loans). Convertible loans shall not exceed the amount which may be raised under the authority to increase Danske Bank's share capital, cf. the first paragraph of sub-article I above, according to the conversion price fixed on the raising of such loans as laid down by the terms and conditions of the notes
- 6 4 When the Board of Directors decides to raise convertible loans, the authority to increase the share capital, cf. the first paragraph of sub-article I above, shall be considered utilised by an amount corresponding to the maximum conversion right. The conversion period may run for longer than five years after the raising of the convertible loan. Danske Bank's shareholders are entitled to subscribe for convertible loans in proportion to their shareholdings unless all the members of the Board of Directors resolve that the issue shall take place without pre-emption rights for existing shareholders. In that case the convertible loans shall be offered at a subscription price and a conversion price equalling the market price for the shares, always provided that the price is not less than Dkr10 50 per share of Dkr10
- 6 5 If decided by all the members of the Board of Directors, convertible bonds or other instruments of debt may be issued without pre-emption rights for existing shareholders as consideration in connection with Danske Bank's acquisition of an existing business.

- 6 6 The decision of the Board of Directors to raise convertible loans must be recorded in the Articles of association and the Board of Directors is authorised to amend the articles accordingly

III

- 6 7 The new shares are negotiable instruments and are registered by name, but may be registered as issued to bearer in Danske Bank's share register. Taking into account the time at which subscription of shares or exercise of conversion rights takes place, the Board of Directors shall determine the extent to which the new shares shall carry dividend in the year of subscription or in the year when the conversion rights are exercised. All new shares shall carry dividend as from the first accounting year following the year of subscription of shares or exercise of conversion rights. The shares shall be subject to the same provisions regarding pre-emption rights as those applying to existing shares and shall rank *pari passu* with existing shares with respect to rights, redemption and negotiability.
- 6.8 The detailed terms and conditions governing the subscription of shares and the issue of convertible bonds or other instruments of debt shall be determined by the Board of Directors in accordance with the provisions of the Danish Companies Act

IV

- 6 9
- a) On May 5, 2009, in accordance with the authorisation adopted by Danske Bank's Annual General Meeting on March 4, 2009, Danske Bank has – without pre-emption right for Danske Bank's shareholders – raised a loan of DKK23,991,500,000 as hybrid core capital under Act No. 67 of February 3, 2009, on State-Funded Capital Injections into Credit Institutions against the issue of notes of DKK0.01 each. The loan was raised at par. The terms and conditions of the loan are determined in a separate agreement.
 - b) At Danske Bank's extraordinary general meeting on May 14, 2009, the shareholders resolved that the notes may be converted into Danske Bank shares at market price at the time of conversion calculated in accordance with the terms and conditions of the loan.
 - c) The note loan is a perpetual subordinate loan in the form of hybrid core capital issued in accordance with rules determined in the Financial Business Act. The coupon is payable at a rate per annum currently determined as the sum of i) a reference rate in the form of the government's five-year zero coupon rate on the last trading day before the loan agreement is entered into, ii) plus 6.475 percentage points and iii) with the addition of a further 0.400 of a percentage point, the latter only for the period to May 14, 2014. The rate of interest may be increased in accordance with future dividend payments under the terms and conditions of the loan. Danske Bank may redeem the convertible notes up to five years after the loan was raised in accordance with the terms and conditions of the loan. The convertible notes fall due for redemption in the event of Danske Bank's bankruptcy.
 - d) The convertible notes are issued as bearer notes and held as dematerialised securities with VP Securities A/S. There are no restrictions in the negotiability of the convertible notes.
 - e) If Danske Bank's hybrid core capital exceeds 35% of the core capital, including hybrid core capital, according to the Financial Business Act, the entire loan or part of it may until May 14, 2014, be converted into shares in accordance with the terms and conditions of the loan. If the hybrid core capital exceeds 50% of the core capital, including hybrid core capital, the loan will, until the same date, be converted into share capital until the hybrid core capital constitutes less than 35% of the core capital, including hybrid core capital.

- f) In the event of a capital increase, a capital reduction, issue of subscription options, issue of new convertible instruments of debt or dissolution, including merger and division, before conversion has taken place, the parties will take the steps required by the terms and conditions of the loan
- g) The largest amount at which the share capital may be increased in connection with a conversion is DKK23,991,500,000, the smallest amount is DKK4,798,300,000. The Board of Directors is authorised to make the amendments to the Articles of association required by the conversion
- h) To the extent that dividend may be paid on Danske Bank's shares in accordance with Act No 1003 of October 10, 2008, on Financial Stability and Act No 67 of February 3, 2009, on State-Funded Capital Injections in Financial Institutions, the new shares shall rank *pari passu* with Danske Bank's other shares from the time of the registration of the capital increase with the Danish Commerce and Companies Agency. All other rights, including voting rights, will be calculated from the same time. The shares shall be subject to the same provisions regarding pre-emption rights as those applying to existing shares and shall rank *pari passu* with Danske Bank's existing shares with respect to rights, redemption and negotiability

7

- 7 1 The shares shall be issued in a denomination of DKK10 through the Danish VP Securities A/S in accordance with the provisions of law regarding the issue of listed securities, and dividends shall be distributed in accordance with the relevant rules thereon. Notice of rights in respect of the shares must be given to the Danish VP Securities A/S
- 7 2 Danske Bank A/S's share register is kept by VP Investor Services A/S (VP Services A/S), CVR number 30201183
- 7 3 InvestorPortalen™ is an Internet-based solution, provided by VP Services A/S, that enables shareholders to electronically sign up for electronic publications from Danske Bank and to provide contact information to allow Danske Bank to send material electronically to shareholders having provided such information. InvestorPortalen™ also enables shareholders to register electronically for general meetings
- 7 4 All communication from Danske Bank to its shareholders may take place through electronic document exchange and electronic mail solutions (electronic communication) available to its shareholders at Danske Bank's website (www.danskebank.com) and/or InvestorPortalen™ for the purpose of enabling shareholders to electronically receive notices of general meetings with relevant agendas, complete proposals, proxy forms, interim reports, annual reports, company announcements, financial calendars, prospectuses, and other general information from Danske Bank. Danske Bank always has the option of communicating by ordinary mail
- 7 5 The shareholders are responsible for providing Danske Bank with correct electronic contact information
- 7 6 Shareholders may send messages to Danske Bank by electronic mail through InvestorPortalen™ to the specified e-mail address, to kapitalejer@danskebank.dk or to shareholder@danskebank.com. Instruments to appoint proxies for a general meeting must be made in writing, duly dated and produced

- 7 7. The shareholders can find information about system requirements and the procedure for communicating electronically at Danske Bank's website (www.danskebank.com) or the VP Securities A/S's website (www.vp.dk)

General Meeting

8

- 8 1 An Annual General Meeting shall be held every year not later than April 30
- 8 2 Extraordinary general meetings shall be held at the request of the Board of Directors or one of the auditors elected by the shareholders in general meeting. Shareholders holding a total of 5% of the share capital may submit a written request for an extraordinary general meeting. An extraordinary general meeting to be held for the purpose of transacting specified business shall be convened within two weeks of the receipt of such request.
- 8 3 All General Meetings shall be held in the metropolitan area of Copenhagen

9

- 9.1 A general meeting shall be called by the Board of Directors, at not more than five weeks' and not less than three weeks' notice, by an announcement in the Danish Commerce and Companies Agency's electronic information system, on Danske Bank's website (www.danskebank.com) and in writing to all registered shareholders who have requested such notification. Notice is also given to Danske Bank's employees.
- 9 2 The notice convening the General Meeting shall state the time and place and the agenda specifying the business to be transacted. If the General Meeting is to transact amendments to the Articles of association, the notice must contain the full wording of any proposals.
- 9 3 The Agenda and the proposals in extenso (and in the case of the Annual General Meeting also the audited annual report) shall be made available for inspection by the shareholders no later than two weeks prior to the General Meeting and shall also be available for a period of three weeks beginning no later than three weeks before the General Meeting including the day of the general meeting at Danske Bank's website, with information about the total number of shares and voting rights at the date of convening, the documents to be submitted to the General Meeting and the forms to be used for voting by proxy and by letter.
- 9 4 Any shareholder shall be entitled to have specified business transacted at the Annual General Meeting, provided that the shareholder submits a request in writing to this effect to the Board of Directors and such request is received by the Board of Directors no later than six weeks before the Annual General Meeting or one week after the publication of the annual report.

- 10 1 The General Meeting is presided over by a Chairman of the Meeting appointed by the Board of Directors. The Chairman shall ensure that the General Meeting is conducted in an orderly manner. The Chairman of the Meeting has the authority needed, including the right to prepare debates, voting themes and voting methods, the right to end debates and speeches, and the right to expel general meeting participants. Any member of the Board of Directors shall, however, always be entitled to demand that a ballot be held.
- 10 2 Resolutions and proceedings at the General Meeting shall be recorded in a minutes book to be signed by the Chairman of the Meeting.

11

- 11 1 Any shareholder who has requested an admission card not later than three days in advance of the General Meeting shall be entitled to attend the meeting.
- 11 2 A shareholder is entitled to vote at the General Meeting according to the number of shares held at the date of registration.
- 11 3 The date of registration is one week before the date of the General Meeting. The number of shares held by a shareholder is calculated on the registration date on the basis of the information in the register of shareholders and information about ownership that Danske Bank and/or VP Investor Services A/S (VP Services A/S) has received but that has not yet been entered in the register of shareholders.
- 11 4 Each share of DKK10 shall carry one vote at the General Meeting.

12

- 12 1 Any shareholder shall be entitled to be represented by proxy and to attend the General Meeting together with an adviser. The instrument appointing the proxy, which shall be produced, shall be in writing and duly dated. The instrument may be revoked at any time. Instruments appointing the Board of Directors shall not be valid for more than one year and must be given to a specific general meeting and issued at a date at which the agenda is known.

13

- 13.1 At the Annual General Meeting the audited Annual Report is submitted.
- 13 2 The Agenda for the Annual General Meeting shall comprise the following business:
- a. Submission of the Annual Report for adoption. A proposal by the Board of Directors and the Executive Board for allocation of profits or for the cover of losses according to the adopted

Annual Report

- b Election of Directors in accordance with the provisions of article 15
- c Election of external auditors in accordance with article 21
- d Any other proposals or business submitted by shareholders or the Board of Directors

14

- 14 1. Decisions at the General Meeting shall be taken by a simple majority of votes, unless otherwise provided by law or by these articles. In case of parity of votes on an election, the election shall be decided by drawing lots
- 14 2. Resolutions regarding any amendment to these articles which pursuant to law cannot be made by the Board of Directors shall be passed only if adopted by not less than two-thirds of the votes cast and by not less than two-thirds of the share capital represented at the General Meeting and entitled to vote, always provided that such amendments are not subject to more stringent statutory provisions. Amendments to paragraph three of this article shall, however, be adopted in accordance with the provisions set out therein
- 14 3. A resolution to wind up Danske Bank by merger or voluntary liquidation shall be passed only if adopted by not less than three-quarters of the votes cast and by not less than three-quarters of the share capital represented at the General Meeting and entitled to vote

Board of Directors

15

- 15 1. The Board of Directors shall be elected by the shareholders in general meeting, with the exception of those Directors who are elected pursuant to prevailing law concerning employee representation on the Board of Directors
- 15 2. The Directors elected by the shareholders in general meeting, who shall be elected for a term of one year, shall number not less than six and not more than ten
- 15 3. Directors shall be eligible for re-election

16

- 16 1. After the Annual General Meeting, the Board of Directors shall elect a Chairman and one or two Vice Chairmen from among themselves. In case of parity of votes, the election shall be decided by lot

- 17 1 The Board of Directors shall meet on being convened by the Chairman, or in his absence by a Vice Chairman. Meetings are held when the Chairman, or in his absence a Vice Chairman, shall find it appropriate, or when requested by a Director, a member of Danske Bank's Executive Board, an auditor elected by the shareholders in general meeting, or the head of Danske Bank's internal audit department.
- 17 2 Decisions can be made by written ballot or by voting carried out in any other reliable manner. Meetings of the Board of Directors may be held in Danish and English.
- 17 3 The Board of Directors shall constitute a quorum when more than half of its members participate in the passing of a resolution. In case of parity of votes, the Chairman, or in his absence the Vice Chairman chairing the meeting, shall have the casting vote.
- 17 4 Minutes shall be kept of Board meetings, and entries in the minutes book shall be signed by the Directors.
- 17 5 The Board of Directors shall establish its own rules of procedure.

- 18 1 The Board of Directors shall appoint and dismiss the Executive Board, the Chief Auditor and the Board of Directors Secretary.
- 18 2 General guidelines have been prepared for incentive pay by Danske Bank to the Board of Directors and the Executive Board. These guidelines have been adopted by Danske Bank's General Meeting and published on Danske Bank's website.

Executive Board

- 19 1 The Executive Board shall manage the day-to-day business and affairs of Danske Bank and shall consist of not less than two and not more than ten members. The rules of procedure of the Executive Board shall be established by the Board of Directors.

Signing powers

- 20 1 Danske Bank shall be bound by the signatures of the whole Board of Directors, by the joint signatures of the Chairman and a Vice Chairman of the Board of Directors, by the signature of one of these jointly with that of a member of the Executive Board, or by the joint signatures of two members of the Executive Board.

- 20 2 The Executive Board may grant mandates or powers of attorney to any employee of Danske Bank

Auditing and accounting year

21

- 21 1 Danske Bank's Annual Report shall be audited in accordance with prevailing legislation by one or more accountants who shall be elected for one year at a time

22

- 22 1 The accounting year of Danske Bank shall run from January 1 to December 31

Secondary names

23

- 23 1 The Bank also conducts business under the following secondary names
Den Danske Landmandsbank, Aktieselskab (Danske Bank A/S),
Den Danske Bank af 1871, Aktieselskab (Danske Bank A/S),
Aktieselskabet Kjøbenhavns HandelsBank (Danske Bank A/S),
Copenhagen HandelsBank A/S (Danske Bank A/S),
Provinsbanken A/S (Danske Bank A/S),
Den Danske Provinsbank A/S (Danske Bank A/S),
Aktieselskabet Aarhus Privatbank (Danske Bank A/S),
Fyens Disconto Kasse Bank-Aktieselskab (Danske Bank A/S),
Aalborg Diskontobank A/S (Danske Bank A/S),
Aalborg Bank A/S (Danske Bank A/S),
Sjællandske Bank A/S (Danske Bank A/S),
Danske Børs Bank A/S (Danske Bank A/S),
Den Direkte Bank A/S (Danske Bank A/S),
Pro Kredit Bank A/S (Danske Bank A/S),
Nordania Leasing Bankaktieselskab (Danske Bank A/S),
Danske Kapitalforvaltning Bankaktieselskab (Danske Bank A/S),
Danica Bank A/S (Danske Bank A/S),
Danica Pensionsbank A/S (Danske Bank A/S),
Merchant Bank Privat A/S (Danske Bank A/S),
BG Bank A/S (Danske Bank A/S),
By- og Landbosparekassen A/S (Danske Bank A/S),
Sindal Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Læsø Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Nibe Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Løgstør Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Arden Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Ålestrup Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Kjellerup Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),

Sparekassen Grenå A/S (Danske Bank A/S),
Silkeborg Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Samsø Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Ulstrup A/S (Danske Bank A/S),
Esbjerg Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Kolding A/S (Danske Bank A/S),
Ribe Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Skodborg Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Skærbæk A/S (Danske Bank A/S),
Ulkebøl Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Præstbro Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Ølgod Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Serritslev Sogns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Højer A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Sydjylland A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Fredericia A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Haderslev A/S (Danske Bank A/S),
Agerskov Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Toftlund Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen for Christiansfeld og Omegn A/S (Danske Bank A/S),
Vojens Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Landbosparekassen for Ribe og Omegn A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Bramminge A/S (Danske Bank A/S),
Vejrup Sogns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S),
Grimstrup-Nykirke Sognes Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S),
Gørding og Omegns Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Varde Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Oksbøl Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Vejen Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Holsted Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Andst og Omegns Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Veerst-Bække Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Gesten Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Vejle A/S (Danske Bank A/S),
Øster Nykirke Sogns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S),
Aagaard Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Almunde Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Vester Nebel Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Givskud Sogns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S),
Tørring og Omegns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S),
Børkop og Omegns Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Spare- og Laanekassen i Egtved A/S (Danske Bank A/S),
Ringive Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Thyregod-Vester Sognes Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S),
Uldum Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Hvejsel Sogns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S),
Glejbjerg Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Fyn A/S (Danske Bank A/S),
Fyens Stifts Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),

Landbo-Sparekassen for Fyn (Danske Bank A/S),
Bogense Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Lyngby Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Korsør Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Næstved Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Haslev Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Faxe Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Stevns Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sorø Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Møn A/S (Danske Bank A/S),
Højby Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Asnæs Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen for Grevskabet Holsteinborg og Omegn A/S (Danske Bank A/S),
DK Sparekassen A/S (Danske Bank A/S),
Frederiksberg Sparekasse A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Danmark A/S (Danske Bank A/S),
Bornholmerbanken A/S (Danske Bank A/S),
Hasle Bank A/S (Danske Bank A/S),
Girobank A/S (Danske Bank A/S),
Girobank Danmark A/S (Danske Bank A/S),
Sparekassen Birkubens A/S (Danske Bank A/S),
Netbank A/S (Danske Bank A/S),
Birkubens Girobank A/S (Danske Bank A/S),
BG Data A/S (Danske Bank A/S),
Firstnordic Bank A/S (Danske Bank A/S),
Danske Bank International A/S (Danske Bank A/S),
Danske Bank Polska A/S (Danske Bank A/S),
Fokus Bank A/S (Danske Bank A/S),
National Irish Bank A/S (Danske Bank A/S),
Northern Bank A/S (Danske Bank A/S),
Sampo Pankki Oyj A/S (Danske Bank A/S),
AB Sampo bankas A/S (Danske Bank A/S),
AS Sampo Pank A/S (Danske Bank A/S),
AS Sampo Banka A/S (Danske Bank A/S),
Profibank ZAO A/S (Danske Bank A/S),
Sampo Fund Management Ltd A/S (Danske Bank A/S)

--- o0o ---

Articles of Association as amended at the Annual General Meeting on March 23, 2010

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

AGREEMENT ON STATE-FUNDED CAPITAL INJECTION

BETWEEN Danske Bank A/S
as Borrower

AND The Danish State represented by the Ministry of Economic and Business Affairs
as Lender

Dated 5 May 2009

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

CONTENTS

1	BACKGROUND AND PURPOSE	1
2	DEFINITIONS ..	1
3	LOAN IN THE FORM OF HYBRID TIER 1 CAPITAL	3
4	SUBSCRIPTION OF NOTES AND PAYMENT OF THE LOAN	3
5	CONDITIONS PRECEDENT	4
6	REPRESENTATIONS AND WARRANTIES	4
7	OBLIGATIONS	6
8	BREACH OF AGREEMENT	7
9	NOTICES	8
10	AMENDMENTS, COSTS AND PRECEDENCE	8
11	ASSIGNMENT OF RIGHTS AND OBLIGATIONS	9
12	GOVERNING LAW AND JURISDICTION	11

APPENDICES

Appendix 1	Loan Notes Agreement
Appendix 2	Calculation of financial ratios

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

AGREEMENT ON STATE-FUNDED CAPITAL INJECTION

This Agreement on State-Funded Capital Injection, including appendices, (the "Agreement") was made on 5 May 2009 between

- (1) Danske Bank A/S, Central Business Register (CVR) no 61126228, Holmens Kanal 2, DK-1092 Copenhagen K ("Danske Bank"), as borrower, and
- (2) the Danish State represented by the Ministry of Economic and Business Affairs, Slotsholmsgade 10-12, DK-1216 Copenhagen K (the "Danish State"), as lender

1 BACKGROUND AND PURPOSE

- 1 1 **Application** Danske Bank has on 31 March 2009 filed an application, including appendices, (the "Application") under the Act on State-Funded Capital Injections (as defined below) for the Danish State's injection of Hybrid Tier 1 Capital (as defined below) into Danske Bank, and the Danish State has on the date of this Agreement accepted to inject such Hybrid Tier 1 Capital on the terms specified in this Agreement and the Loan Notes Agreement (as defined below)

- 1 2 **Objective** The purpose of the injection of Hybrid Tier 1 Capital into Danske Bank is to stimulate Danske Bank's supply of credit to healthy undertakings and households by increasing its capital and the solvency and thus enhancing Danske Bank's possibility to offer finance to the real economy according to the Act on State-Funded Capital Injections

2 DEFINITIONS

- 2 1 For the purpose of this Agreement, the terms below shall be defined as follows

"Act on State-Funded Capital Injections" (lov om statsligt kapitalindskud) shall mean Act No 67 of 3 February 2009 and any executive order issued there under, all as amended from time to time

"Application" shall have the meaning ascribed to it in Clause 1 1

"Banking Day" shall mean a weekday when banks are generally open for business in Denmark

"DKK" shall mean Danish kroner

"Executive Board" shall mean the executive board of Danske Bank from time to time as registered with the Danish Commerce and Companies Agency (Erhvervs- og Selskabsstyrelsen)

"Exit Strategies" shall mean the Danish State's sale, transfer of all rights and obligations or sale, transfer or assignment of all or part of the Notes, including by a Private Placement or in connection with a Stock Exchange Listing and/or any other form of exit strategy including securitisations initiated by the Danish State of the Danish State's interest in the Notes

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

"Financial Business Act" (lov om finansiel virksomhed) shall mean Consolidated Act No 897 of 4 September 2008 and any executive order issued there under, all as amended from time to time

"Group" shall mean Danske Bank and its Subsidiaries in accordance with section 5(1)(9) of the Financial Business Act

"Group Entity" shall mean an entity which is part of the same Group as Danske Bank

"Hybrid Tier 1 Capital" shall mean subordinated loan capital that meets the requirements set out in section 132 of the Financial Business Act

"Issue Date" shall have the meaning ascribed to it in Clause 4 1

"Loan" shall have the meaning ascribed to it in Clause 3 1

"Loan Notes Agreement" shall mean the Terms and Conditions of the Notes as specified in Appendix 1 or as subsequently amended in accordance with this Agreement or the Loan Notes Agreement

"Notes" shall have the meaning assigned to them in Clause 3 1

"Party" shall mean Danske Bank or the Danish State

"Parties" shall mean Danske Bank and the Danish State

"Private Placement" shall mean the Danish State's sale, transfer or assignment of any or all of the Notes by a private placement to one or more investors

"Solvency Need" shall mean the individual solvency need as assessed by Danske Bank's Board of Directors and Executive Board in accordance with section 124(4) of the Financial Business Act

"Solvency Requirement" shall mean the higher of (i) the solvency requirement, see section 124(2) of the Financial Business Act and (ii) an individual solvency requirement determined by the Danish Financial Supervisory Authority, see section 124 (5) of the Financial Business Act

"Stock Exchange Listing" shall mean the Danish State's sale, transfer or assignment of any or all of the Notes or any other exit in connection with admittance of all or part of the Notes for trading on a regulated market or another market in the European Union, the European Economic Area or in an OECD member country

"Subsidiary" shall have the meaning ascribed to it in section 5(1)(8) of the Financial Business Act

"Term of Agreement" shall mean the period from the date of this Agreement until the earlier of the time when (i) all amounts payable under the Loan, including interest and costs, have been repaid in full, cancelled or converted into equity under this Agreement and the Loan Notes Agreement, or (ii) the Danish State has transferred all Notes and has thus ceased to be creditor of all or part of the Loan

"Tier 1 Capital" shall mean tier 1 capital (kernekapital) as defined in section 5(7)(4), of the Financial Business Act

"Tier 1 Capital Ratio" shall mean Tier 1 Capital as a percentage of risk-weighted assets calculated according to the principles specified in the Danish Financial Supervisory

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

Authority's reporting form for assessment of capital adequacy, CS01, item 4
(Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag i procent af vægtede poster)

"VP" shall mean VP Securities A/S (Værdipapircentralen A/S), CVR no. 21599336

- 2 2 For the purpose of this Agreement, all terms defined in the singular shall have the same meaning in the plural and vice-versa. All indefinite nouns shall have the same meaning in the definite form, and all references to paragraphs and appendices shall be references to paragraphs and appendices of this Agreement.

3 LOAN IN THE FORM OF HYBRID TIER 1 CAPITAL

- 3 1 The Loan. Subject to compliance with Clause 5 hereof, the Danish State subscribes for 2,399,150,000,000 notes (kapitalbeviser) (the "Notes") of DKK 0.01 each issued by Danske Bank, corresponding to a total loan of DKK 23,991,500,000 (say Danish kroner twenty three billion nine hundred ninety one million and five hundred thousand) (collectively the "Loan") on the terms specified in this Agreement and in the Loan Notes Agreement.

- 3 2 The Act on State-Funded Capital Injections. The Notes constitute Hybrid Tier 1 Capital and are subscribed for by the Danish State under the authority of the Act on State-Funded Capital Injections.

4 SUBSCRIPTION OF NOTES AND PAYMENT OF THE LOAN

- 4 1 Time of payment of the Loan. Subject to compliance with Clause 5 hereof, the proceeds of the Loan shall be credited by the Danish State to Danske Bank's account no. 1001-6 with the Danish Central Bank (Danmarks Nationalbank) on 11 May 2009 or on such other Banking Day as agreed in writing between the Danish State and Danske Bank (the "Issue Date").

- 4 2 Danske Bank's obligations on the Issue Date. Danske Bank shall on the Issue Date

- (a) Issue the Notes in VP and transfer them to the Danish State's deposit no. (CD-ident 08240) 082400000126726 with the Danish Central Bank (Danmarks Nationalbank) and conclude the necessary and customary agreements with VP and Danske Bank A/S as registrar ("kontoførende institut"),
- (b) provide a statement, which is acceptable to the Danish State in terms of form and content, made by Danske Bank's Board of Directors to the effect (i) that the Danish State's conditions precedent as set out in Clause 5.1 are met as at the Issue Date, (ii) that the representations and warranties made by Danske Bank as set out in Clause 6 are true, accurate and correct as at the Issue Date, and (iii) that no material adverse changes have occurred in Danske Bank's operations, assets and liabilities and financial position since the filing of the Application other than as disclosed to the Danish State in writing prior to the date of this Agreement,
- (c) provide a certified copy of the resolution by the general meeting of Danske Bank, authorising the Board of Directors to raise Hybrid Tier 1 Capital with variable dividend coupon charge as provided for in the Act on State-Funded Capital Injections,

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

- (d) provide a certified copy of the resolution by its Board of Directors approving this Agreement and the Loan Notes Agreement and authorising the Executive Board to execute this Agreement and the Loan Notes Agreement,
- (e) provide a certified copy of Danske Bank's articles of association as at the Issue Date,
- (f) provide a comprehensive report dated as at the Issue Date on Danske Bank from the Commerce and Companies Agency,
- (g) provide a legal opinion dated as at the Issue Date in a form acceptable to the Danish State,
- (h) make members of the Executive Board available for answering confirmatory questions to the satisfaction of the Danish State, and
- (i) take such further actions and/or deliver such additional statements, documents, etc as are deemed necessary or appropriate by the Danish State

5 CONDITIONS PRECEDENT

5 1 The Danish State's conditions precedent On the part of the Danish State, the Agreement and the subscription of the Notes are subject to the following conditions precedent

- (a) Danske Bank complies with the Solvency Requirement and the Solvency Need as at the Issue Date,
- (b) Danske Bank's Tier 1 Capital Ratio is at least 12 per cent after payment of the Loan on the Issue Date,
- (c) Danske Bank's Tier 1 Capital Ratio is above 9 per cent prior to the Issue Date, and the Loan itself will not result in an increase of Danske Bank's Tier 1 Capital Ratio corresponding to more than 3 percentage points compared to the numbers last reported in Danske Bank's annual report as of 31 December 2008,
- (d) performance of Danske Bank's obligations as set out in Clause 4 2 to the satisfaction of the Danish State, and
- (e) Danske Bank's representations and warranties as set out in Clause 6 are true, accurate and correct as at the date of this Agreement and as at the Issue Date

5 2 Waiver of conditions precedent and termination of the Agreement The Danish State has the right (but not the obligation) to waive or modify its conditions precedent in whole or in part for the purpose of paying out the Loan. The Agreement shall be terminated if the Danish State's conditions precedent have not been met or waived no later than on the Issue Date, which may, in any event, occur no later than 31 December 2009. The Parties shall not make any claim against each other as a result of termination of this Agreement, unless such termination is attributable to a Party's breach of this Agreement. If the Agreement is terminated, the Parties' obligations under Clauses 10 3 and 12 shall continue in full force and effect

6 REPRESENTATIONS AND WARRANTIES

6 1 Danske Bank's warranties Danske Bank represents and warrants to the Danish State as at the date of this Agreement and the Issue Date as follows

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

- 6 1 1 Legislation Danske Bank and its Subsidiaries comply with applicable law, including the Act on State-Funded Capital Injections and the Financial Business Act
- 6 1 2 Correct information All information, presentations, reports, projections, forecasts, etc which the Danish State has received from Danske Bank in connection with the Application and the processing thereof, are correct and contain no material errors or omissions and accurately and fully disclose the financial position of Danske Bank and the Group at the time of the Application or at the time they were made or updated, whichever is later, and no material adverse changes have occurred in Danske Bank's and the Group's operations, assets and liabilities and financial position taken as a whole since the filing of the Application other than as disclosed to the Danish State in writing prior to the date of this Agreement. All the financial ratio calculations as set out in Appendix 2 are true and accurate
- 6 1 3 No conflict The conclusion and performance of this Agreement and the Loan Notes Agreement is not contrary to (i) any law, public rule, court decision or any kind of public regulation, (ii) Danske Bank's articles of association and corporate resolutions of Danske Bank or (iii) any material agreement or document to which Danske Bank or its Subsidiaries is a party or which is binding on Danske Bank or its Subsidiaries
- 6 1 4 Material adverse events Other than as disclosed to the Danish State in writing prior to the date of this Agreement, no material adverse event or material adverse change has occurred in Danske Bank's and the Group's operations, assets and liabilities and financial position taken as a whole since the date of its most recent annual and quarterly report
- 6 1 5 Fulfilment of conditions precedent Danske Bank meets all requirements that must be met under the Act on State-Funded Capital Injections in order to obtain a loan in the form of Hybrid Tier 1 Capital on the terms specified in this Agreement and in the Loan Notes Agreement. The Danish State's conditions precedent as specified in Clause 5 1 will be met as at the Issue Date
- 6 1 6 Annual report The consolidated financial statements included in Danske Bank's annual report for the financial year ended 31 December 2008, give a true and fair view of Danske Bank's and the Group's assets, liabilities, equity and financial position at 31 December 2008, and of the results of Danske Bank's and the Group's operations and the consolidated cash flows for the financial year starting on 1 January 2008 and ending on 31 December 2008. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union applied on a consistent basis (except as stated in such financial statements), and the financial statements of the Danske Bank have been prepared in accordance with the Financial Business Act. Furthermore, the annual report has been prepared in accordance with additional Danish disclosure requirements for annual reports of listed financial institutions
- 6 1 7 No Proceedings Other than as disclosed to the Danish State in writing prior to the date of this Agreement and the Issue Date, as applicable, there are no legal or governmental, administrative or other proceedings pending or, to the best of Danske Bank's knowledge, threatened to which Danske Bank or any of its Subsidiaries is a party which would have a material adverse effect on Danske Bank's and the Group's operations, assets and liabilities and financial position taken as a whole
- 6 1 8 No default Neither Danske Bank nor any of its Subsidiaries is, or with the giving of notice or lapse of time or both would be, (i) in violation of its articles of association or (ii) in default under any loan agreement or other agreement or instrument to which

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

Danske Bank or any of its Subsidiaries is a party except for violations and defaults which, individually or in the aggregate, could not reasonably be expected to result in a material adverse effect

6 1 9 Approvals Danske Bank and its Subsidiaries possess all licenses, approvals, and other authorizations necessary to conduct their respective businesses, subject, in each case, to such exceptions as would not have a material adverse effect, and neither Danske Bank nor any of its Subsidiaries has received any written order or notice of proceedings relating to any such license, approval, or other authorization which would have a material adverse effect

7 OBLIGATIONS

7 1 Obligations of Danske Bank Danske Bank undertakes at the time of the conclusion of this Agreement and during the entire Term of Agreement to fulfil the obligations stipulated in this Clause 7 1 provided that clauses 7 1 5, 7 1 7, 7 1 8 and 7 1 9 shall continue to apply until the Danish State has disposed of any and all shares in Danske Bank received through conversion of the Notes to share capital in Danske Bank in accordance with the Loan Notes Agreement

7 1 1 Legislation, etc Danske Bank undertakes to observe applicable law, including the Act on State-Funded Capital Injections and the Financial Business Act as well as all the terms and conditions stipulated in this Agreement

7 1 2 Capital reduction and own shares Danske Bank shall not (i) effect any capital reductions except to cover losses or to write down share capital in accordance with the Loan Notes Agreement or (ii) purchase own shares, including initiating new share buy back programs, if such purchase will constitute a violation of the Act on State-funded Capital Injections Danske Bank may not sell own shares on terms and conditions that are more burdensome for Danske Bank than market terms unless it is necessary to do so in order to honour Danske Bank's employee stock option programs

7 1 3 Dividends Danske Bank shall not distribute dividends prior to 1 October 2010 After 1 October 2010, dividends may only be distributed to the extent that the dividends can be financed by Danske Bank's net profits after taxes, which may be added to the distributable reserves, as generated in the period following 1 October 2010

7 1 4 Funding of Group Entities Danske Bank may not use funds to capitalise businesses in violation of the Act on State-Funded Capital Injections Danske Bank may not make acquisition of shares that would constitute a violation of the Act on State-Funded Capital Injections All agreements and transactions with Group Entities shall be concluded on arm's length terms

7 1 5 Restrictions on ownership, voting and negotiability etc Danske Bank may not in its articles of association introduce restrictions on ownership, voting rights, negotiability, nor may Danske Bank introduce share classes

7 1 6 Remuneration of the Executive Board Danske Bank may not (i) initiate new share option programmes or other similar plans for the Executive Board or prolong or renew existing programmes, (ii) remunerate the members of the Executive Board by variable pay elements, see section 77a(2) of the Financial Business Act, to an extent exceeding 20% of the total basic salary including pension, (iii) issue bonus shares at a favourable price or use similar beneficial schemes for the Executive Board, or (iv) make tax deductions of more than half the Executive Board's salaries, to the extent that such

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

action would constitute a violation of Act on State-funded Capital Injections. Danske Bank shall state the amount at which tax deductions have been made in a note to the annual report.

- 7 1 7 Notice of a breach of agreement Danske Bank shall give written notice to the Danish State as soon as Danske Bank becomes aware (i) that a breach of this Agreement or an anticipatory breach will occur or (ii) that a payment under the Loan Notes Agreement will not be made.
- 7 1 8 Statement on lending activities No later than on 31 March and 30 September of each year, Danske Bank shall present a statement on its lending activities in the immediately preceding period from 1 July to 31 December and 1 January to 30 June respectively to the Danish State in accordance with the Act on State-Funded Capital Injections. The statement on lending activities shall be published as provided by the Act on State-Funded Capital Injections.
- 7 1 9 Conversion of the Loan If all or part of the Loan is converted into share capital in Danske Bank in accordance with the Loan Notes Agreement, Danske Bank shall cooperate with and assist the Danish State if the Danish State wishes to dispose of the shares received in one or more rounds. Clause 11 2 shall apply mutatis mutandis to the Danish State's full or partial disposal of shares in Danske Bank received by way of a conversion in accordance with the Loan Notes Agreement.
- 7 1 10 Announcements and Press Releases Danske Bank shall deliver to the Danish State a draft of any company announcement or press release relating to this Agreement, the Loan Notes Agreement or the Notes as soon as possible prior to the disclosure of such press release or announcement. Furthermore, if Danske Bank intends or has taken a decision to convert any Notes or interest into shares as set out in the Loan Notes Agreement, Danske Bank shall, until such conversion has been given up or completed, as applicable, deliver to the Danish State a draft of any company announcements or press release as soon as possible prior to the disclosure of such press release or announcement.
- 7 1 11 Corporate Authorisation Danske Bank shall call an extraordinary general meeting within 10 Banking Days after the date of this Agreement in order to obtain the necessary corporate authorisations required to give full effect to this Agreement and the Loan Notes Agreement. The proposal to obtain the necessary corporate authorisations shall be recommended by Danske Bank's Board of Directors. If the necessary corporate authorisations are not adopted by the extraordinary general meeting, the Parties shall renegotiate the relevant provisions of this Agreement and the Loan Notes Agreement affected by the failure to obtain such corporate authorisations.
- 7 2 Withholding Tax in the Loan Notes Agreement As long as the Danish State is the sole noteholder of the Notes, paragraph 9 5 of the Loan Notes Agreement shall not apply.
- 8 BREACH OF AGREEMENT
- 8 1 Breach of Agreement and remedies In case of Danske Bank's breach or anticipatory breach (anteciperet misligholdelse) of its obligations under this Agreement, and if such breach is not remedied on or before the tenth (10th) day after notice of such breach is given by the Danish State to Danske Bank, the Danish State is entitled to exercise any remedies in accordance with Danish law, including to institute legal proceedings to enforce its rights.

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

8 2 Cure Danske Bank shall be obliged to enter into discussions with the Danish State regarding possible amendments to the Loan Notes Agreement which may cure any breach or prevent any breach from occurring under the Loan Notes Agreement

8 3 No cancellation For the avoidance of doubt, the Danish State's remedies as mentioned in Clause 8 1, may not result in Danske Bank having to pay any amount under the Loan Notes Agreement at an earlier time than when the amount would otherwise have been due and payable under the Loan Notes Agreement

9 NOTICES

9 1 Notices Any notice to be given under this Agreement and under the Loan Notes Agreement shall be given by post, fax or e-mail (except that a notice or other communication under Section 8 of this Agreement may not be given by fax or e-mail) to the following addressees or to any other addressee (including e-mail addresses) designated by either Party to the other Party

a to Danske Bank

Danske Bank A/S
Attn General Counsel Erik Sevaldsen
Holmens Kanal 2-12
DK-1060 Copenhagen K
Tel + 45 45 14 60 03
Fax + 45 45 14 97 77
E-mail ese@danskebank dk

b to the Danish State

The Danish State as represented by the Ministry of Economic and Business Affairs
Attn Deputy Permanent Secretary Jens Lundager
Slotsholmsgade 10-12
DK-1216 Copenhagen K
Tel +45 33 92 33 50
Fax +45 33 12 37 78
E-mail jlu@oem dk

10 AMENDMENTS, COSTS AND PRECEDENCE

10 1 The Danish Financial Supervisory Authority Any modification or amendment to the Loan Notes Agreement, as agreed between the Parties, which entails that the Notes do not constitute Hybrid Tier 1 Capital shall be subject to the prior written approval of the Danish Financial Supervisory Authority

10 2 Consent Notwithstanding the provisions of this Agreement and the Loan Notes Agreement, the consent of the Danish Financial Supervisory Authority shall not be required under this Agreement and the Loan Notes Agreement, and the Danish Financial Supervisory Authority has no powers vis-à-vis Danske Bank, if Danske Bank is no longer subject to supervision from the Danish Financial Supervisory Authority in accordance with the Financial Business Act

10 3 Costs Danske Bank shall pay

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

- (a) an issue fee in the amount of DKK 47,165,000 shall be credited by Danske Bank to the Danish State's account no 0216- 4069055494 with Danske Bank in accordance with the Act on State-Funded Capital Injections,
- (b) all costs and other expenses incurred by the Danish State in connection with Danske Bank's breach of this Agreement or the Loan Notes Agreement,
- (c) all costs and other expenses incurred in connection with a conversion of all or part of the Loan into share capital in accordance with the Loan Notes Agreement, excluding the Danish State's financial, legal and other advisers,
- (d) all costs incurred in connection with amendments to this Agreement and the Loan Notes Agreement initiated by Danske Bank,
- (e) all costs relating to the establishment of a Stock Exchange Listing as well as all costs and expenses incidental to a continued Stock Exchange Listing, including listing fee and fees to agents, agencies etc , provided that the Danish State shall pay its own costs relating to a Stock Exchange Listing, including costs to financial, legal and other advisers, and, subject to prior approval, all Danske Bank's documented, external initial expenses incidental to an establishment of a Stock Exchange Listing, including the costs and expenses of market places, dealers, clearing centres, lawyers, auditors, financial and other advisers, and
- (f) all Danske Bank's costs incurred in connection with Exit Strategies, except as set out in paragraph (e) in relation to a Stock Exchange Listing

10 4 Precedence In case of any conflicting term between this Agreement and the Loan Notes Agreement on the one hand and the Act on State-Funded Capital Injections or the Financial Business Act on the other hand, the Act on State-Funded Capital Injections and the Financial Business Act, respectively, shall prevail. With regard to the Loan Notes Agreement, the preceding sentence shall, however, only apply as long as the Danish State owns all the Notes. In case of any conflicting term between the Loan Notes Agreement on the one hand and this Agreement (without the Loan Notes Agreement), this Agreement shall prevail between the Danish State and Danske Bank

11 ASSIGNMENT OF RIGHTS AND OBLIGATIONS

11 1 Assignment by Danske Bank Danske Bank may not assign any of its rights and/or obligations under this Agreement

11 2 Assignment by the Danish State The Danish State may, without the consent of Danske Bank, assign all or any part of its rights and obligations (combined or individually) under this Agreement and may sell, transfer and assign any or all of the Notes in one or more rounds, including by way of Exit Strategies. Danske Bank shall cooperate with and assist the Danish State if the Danish State wishes to implement Exit Strategies. Where the Danish State submits a written request to Danske Bank for an Exit Strategy, Danske Bank shall take the following action in accordance with the Danish State's directions

- a) prepare and approve and provide assistance in connection with preparation of prospectus(es) in Danish and/or English, with a base prospectus and final terms, if relevant, in accordance with the applicable rules,
- b) prepare and approve and provide assistance in connection with preparation of an information memorandum in Danish and/or English, describing Danske Bank, the Group and the Notes in such detail as the Danish State may reasonably request,

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

- c) apply for approval of prospectus(es) by competent authorities and answer any comments and use best efforts to seek to accommodate any requests made by such competent authorities,
- d) comply with all market disclosure requirements and similar requirements in force from time to time at the relevant Stock Exchange, if any,
- e) enter into any agreements that may be necessary or appropriate in connection with an Exit Strategy, including dealer agreements (programme agreements), agency agreements (issue and paying agency agreements), deeds of covenants, trust deeds, special issuer agreements and other usual agreements with dealers, operators of the relevant market or markets, clearing centres, and others,
- f) accept any modifications and amendments to this Agreement and the Loan Notes Agreement affecting the Notes or any part thereof that may, in the Danish State's opinion, be necessary or appropriate for the purpose of an Exit Strategy, including the making of necessary adjustments (including, where necessary, the deletion of the relevant provisions) should noteholder(s) be required to subscribe for shares in exchange for coupon and should such subscription requirement be impracticable in light of the preferred Exit Strategy of the Danish State as well a change of the governing law of the Loan Notes Agreement to English law, provided that (i) provisions needed in order to qualify the Loan and the Notes as Hybrid Tier 1 Capital and regarding the registration of the Notes in VP shall always be governed by Danish law and (ii) such modifications and amendments to this Agreement and the Loan Notes Agreement affecting the Notes or any part thereof shall be agreed with Danske Bank until the Issuer's Conversion Option Period (as defined in the Loan Notes Agreement) has lapsed,
- g) make the senior management of Danske Bank available for investor presentations and investor meetings,
- h) to the extent possible facilitate that Danske Bank has a credit rating from no less than two of the rating agencies Fitch, Moody's and Standard & Poor's or another recognised rating agency approved by the Danish State and assist in connection with obtaining ratings of the Notes or of any securities issued by another entity in connection with an Exit Strategy, however, to the extent ratings are applied for by another entity than Danske Bank such application will be the overall responsibility of the management of such entity,
- i) undertake the same obligations and provide the same warranties to the buyers of Notes as Danske Bank has given to the Danish State under this Agreement, however, only to the extent such obligations and warranties would be in conformity with market practice on subscription or purchase of Hybrid Tier 1 Capital,
- j) issue such company announcement as may be necessary to clear the Danish State of inside information immediately prior to an exit, and
- k) take any other action and/or enter into and execute any other agreements, declarations, documents etc. that the Danish State may consider necessary or appropriate for the purpose of an Exit Strategy

11 3 Information and consultation before Exit Strategy Without restricting the Danish State's right to pursue any Exit Strategy, cf. Section 11 2, the Danish State will, (i) upon request from Danske Bank, in good faith consider possible exit strategies presented by Danske Bank and, (ii) inform Danske Bank prior to any decision concerning an Exit Strategy, and, if so requested by Danske Bank, in good faith enter into joint consideration of possible alternative exit strategies, provided that any such exit strategies under (i)-(ii) should be in accordance with the purpose and intentions of this Agreement, and be in the financial interest of the Danish State

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

12 GOVERNING LAW AND JURISDICTION

- 12 1 Governing law and jurisdiction This Agreement shall be governed by Danish law. Any dispute arising out of or in connection with this Agreement shall be brought before the Copenhagen City Court. Each Party is, however, entitled to request that the case be sent for trial in the Danish Eastern High Court.

Danske Bank A/S

Tonny Thierry Andersen
Chief Financial Officer

Peter Straarup
Chairman of the Executive Board

The Danish State as represented by the Minister of Economic and Business Affairs

Lene Espersen

Countersigned in respect of the Minister of Economic and Business Affairs

Michael Dithmer
Permanent Secretary

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6.9

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

SUMMARY OF TERMS

Issuer Danske Bank A/S

Total issue DKK 23,991,500,000

Issue Date 11 May 2009

Annual Yield 9.265 per cent p.a.

ACPE Conversion Fee 0.100 per cent p.a.

Issuer's Conversion Option Fee 0.400 per cent p.a.

Conversion Conversion Option and Obligation

Danske Bank A/S

Appendix to the Articles of Association Section 6 9

CONTENT

1	DEFINITIONS	1
2	FORM, DENOMINATION AND TITLE	5
3	STATUS	5
4	INTEREST PROVISIONS	5
5	ALTERNATIVE COUPON PAYMENT	6
6	COUPON CANCELLATION	7
7	REDUCTION OF PRINCIPAL AND UNPAID COUPON	7
8	REDEMPTION OF NOTES	8
9	PAYMENTS	10
10	OBLIGATIONS OF THE ISSUER	10
11	ISSUER'S CONVERSION OPTION AND OBLIGATION	11
12	BREACH OF CONDITIONS	13
13	AMENDMENTS AND NO CONSENT	14
14	GOVERNING LAW AND JURISDICTION	14

APPENDICES

Appendix 1	List of the Issuer's Hybrid Tier 1 Capital
Appendix 2	Form of ACPE Notice
Appendix 3	Form of Notice of Conversion

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

1 DEFINITIONS

1.1 For the purpose of these Conditions, the terms below shall be defined as follows

"ACPE Announcement Date" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 5.5

"ACPE Conversion Date" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 5.1

"ACPE Conversion Fee" shall mean a fee of 0.100 per cent p.a.

"ACPE Notice" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 5.5

"ACPE Reference Price" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 5.4

"ACPE Shares" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 5.1

"Actual/Actual (ICMA)" shall mean (a) where the relevant period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the period divided by the product of (A) the actual number of days in such Interest Period and (B) the number of Interest Periods in any year, and (b) where the period is longer than the Interest Period, the sum of (i) the actual number of days in the period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (A) the actual number of days in such Interest Period and (B) the number of Interest Periods in any year, and (ii) the actual number of days in the period falling in the next Interest Period divided by the product of (A) the actual number of days in such Interest Period and (B) the number of Interest Periods in any year

"Alternative Coupon Payment Event" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 5.1

"Annual Fixed Coupon Amount" shall mean the Fixed Coupon Amount accrued on a Note in a period starting on 1 May of any year and ending on 30 April of the following year

"Annual Yield" shall mean 9.265 per cent p.a.

"Available Free Reserves" means the amount of free reserves (consisting of the retained profit brought forward from prior fiscal years, the retained profit for the most recent fiscal year and other reserves available for distribution of dividends) as disclosed in the Issuer's most recent audited annual financial accounts approved by the general meeting of shareholders of the Issuer as reduced by any payments on the Notes or any subordinated loan capital of the Issuer ranking pari passu with the Notes made since the date of such accounts by reference to free reserves disclosed therein

"Banking Day" shall mean a weekday when banks are generally open for business in Denmark

"Capital Requirement" shall mean the higher of the Solvency Requirement and the minimum capital requirement, see section 127 of the Danish Financial Business Act

"Conditions" shall mean these Terms and Conditions of the Notes

"Conversion Announcement Date" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 11.12

"Conversion Date" shall mean the date on which Notes are converted into New Shares by registration of the resulting capital increase with the Danish Commerce and Companies Agency (Erhvervs- og Selskabsstyrelsen)

"Corporate Action" shall mean distribution of dividend and any other distribution of cash or assets to shareholders of the Issuer, increase or decrease of share capital, issue of warrants on the Shares, options on the Shares, convertible bonds or other convertible instruments or other rights to subscribe or purchase Shares, split or consolidation of Shares, merger, demerger and any other corporate action involving the capital structure

"Coupon" shall mean the Fixed Coupon Amount plus the Variable Dividend Coupon Charge

"Danish Financial Business Act" shall mean Consolidated Act No 897 of 4 September 2008 and any executive order issued thereunder, all as amended from time to time

"Danish Act on State-Funded Capital Injections" shall mean Act No 67 of 3 February 2009 and any executive order issued thereunder, all as amended from time to time

"Denomination" shall mean DKK 0 01

"Dividend Declared" shall mean the sum of (a) any dividend declared by the general meeting or the board of directors of the Issuer and distributed by the Issuer and (b) any dividend declared by the general meeting or the board of directors of the Issuer but scheduled to be distributed by the Issuer after the relevant VD Calculation Date, in the 12-month period preceding the relevant VD Calculation Date or, with regard to the first payment of Variable Dividend Coupon Charge, since 1 October 2010, in DKK or, if in another currency, the DKK equivalent of such dividend calculated on the date the dividend was declared

"DKK" shall mean Danish kroner

"Early Redemption Amount" shall equal the product of the following formula

$$\text{Denomination} + \sum CF_{n\text{Ex}} \times (1 + \text{Effective Annual Yield})^{(T^r - T^n)} - \sum CF_n \times (1 + \text{Effective Annual Yield})^{(T^r - T^n)} + \text{Accrued Interest}$$

Where

Accrued Interest = Fixed Coupon accrued on a Note from the latest Fixed Coupon Payment Date until T^r

T^r = the Redemption Date

T^0 = the Issue Date

T^n = the date of relevant CF_n or $CF_{n\text{Ex}}$

$CF_{n\text{Ex}}$ = Fixed Coupon Amounts the Noteholder would have expected to receive since the Issue Date on a Note assuming all Fixed Coupon Amounts had been paid in full on each Fixed Coupon Payment Date with $CF_{1\text{Ex}}$ being the first such payment, $CF_{2\text{Ex}}$ being the second and so forth

CF_n = Actual payments of Coupon which have been received since the Issue Date on a Note with CF_1 being the first such payment, CF_2 being the second and so forth

Periods between dates (such as $T^r - T^0$ or $T^r - T^n$) expressed in the formula above shall be calculated based on Actual/Actual (ICMA)

"Effective Annual Yield" means the sum of the Annual Yield, ACPE Conversion Fee and Issuer's Conversion Option Fee (if applicable)

"Fixed Coupon" means $\left(\left(\sqrt[2]{1 + \text{Effective Annual Yield}} \right) - 1 \right) \times 2 \times 100$ per cent p a

"Fixed Coupon Amount" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 4 1

"Fixed Coupon Payment Date" means 1 May or 1 November of any year

"Group" shall have the meaning ascribed to it in section 5(1)(9) of the Danish Financial Business Act

"Hybrid Tier 1 Capital" shall mean subordinated loan capital that meets the requirements in section 132 of the Danish Financial Business Act

"Hybrid Tier 1 Capital Ratio" shall mean the Issuer's Hybrid Tier 1 Capital at any time relative to the Issuer's Tier 1 Capital (as calculated in accordance with Section 129(2) of the Danish Financial Business Act) at any time

"Initial Hybrid Tier 1 Capital Ratio" shall mean the Issuer's Initial Hybrid Tier 1 Capital relative to the Issuer's Tier 1 Capital (as calculated in accordance with Section 129(2) of the Danish Financial Business Act) at any time

"Initial Hybrid Tier 1 Capital" shall mean the Issuer's Hybrid Tier 1 Capital on the Issue Date (immediately post issue of the Notes) as subsequently redeemed or otherwise decreased unless replaced by new Hybrid Tier 1 Capital, provided, however, that the amount of the Issuer's Hybrid Tier 1 Capital for the purpose of calculating the Issuer's Initial Hybrid Tier 1 Capital cannot exceed the amount of the Issuer's Hybrid Tier 1 Capital on the Issue Date using prevailing currency rates (immediately post issue of the Notes). Issuer's Initial Hybrid Tier 1 Capital shall for all calculation purposes be determined using prevailing currency rates as of the relevant date for the calculation of the Initial Hybrid Tier 1 Capital. A list of the Issuer's Hybrid Tier 1 Capital in place at the Issue Date is attached as Appendix 1.

"Interest Period" means each period beginning on (and including) the Issue Date or any Fixed Coupon Payment Date and ending on (but excluding) the next Fixed Coupon Payment Date

"Issue Date" shall mean 11 May 2009

"Issuer" shall mean Danske Bank A/S, Central Business Register (CVR) no. 61126228, Holmens Kanal 2, DK-1092 Copenhagen K, Denmark

"Issuer's Conversion Option" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 11.1

"Issuer's Conversion Option Fee" shall mean a fee of 0.400 per cent p.a. payable for the duration of the Issuer's Conversion Option Period

"Issuer's Conversion Option Period" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 11.1

"Loan above Market Capitalisation" shall mean the product of the Number of Notes multiplied by the Denomination divided by the Market Capitalisation

"Market Capitalisation" shall mean DKK 43,305,000,000 adjusted for any net cash proceeds from the subscription of new Shares in the Issuer made since the Issue Date

"New Shares" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 11.4

"Note" and **"Notes"** shall have the meaning ascribed to such terms in paragraph 2.1

"Noteholder" shall mean any person registered as holder of Note(s) evidenced as such by book entry in the records of VP

"Notice of Conversion" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 11.12

"Number of Notes" shall mean the number of Notes outstanding at any given time

"Optional Redemption Date" shall mean 11 April 2014

"Original Number of Notes" means 2,399,150,000,000 Notes of DKK 0.01 each

"Price Sensitive Information" shall mean information about (i) the Issuer, including the Issuer's and the Issuer's Group's business, assets, liabilities, condition (financial or otherwise), results and operations, (ii) the Shares, or (iii) market conditions relating to the Shares, which information ((i)-(iii)), alone or in combination with other information, has or would reasonably be expected to have, alone or in the aggregate, an influence on

the price of the Shares or which a rational investor would reasonably be expected to take into consideration when assessing the value of the Shares, provided, however, that information about the mere intention to and the mere decision to exercise the Issuer's Conversion Option shall not constitute Price Sensitive Information for the purposes of these Conditions, but that, for the avoidance of doubt, any matter (including the incurrence of a loss) giving rise to the exercise of the Issuer's Conversion Option may be deemed Price Sensitive Information. The Issuer is in possession of Price Sensitive Information if any member of the board of directors, any executive officer or any other key employee is in possession of such Price Sensitive Information.

"Redemption Date" means the date on which a Note(s) is/are redeemed in accordance with paragraph 8

"Reference Price" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 11.6

"Settlement Date" shall mean the date on which (as the case may be) Notes or Coupon are converted into New Shares or ACPE Shares in the register of VP and New Shares or ACPE Shares (as the case may be) are deposited on VP accounts of the Noteholder(s) against deletion of the Notes converted or cancelling of Coupon

"Shares" shall mean shares issued by the Issuer

"Solvency Requirement" shall mean the higher of (i) the solvency requirement, see section 124(2) of the Financial Business Act and (ii) an individual solvency requirement determined by the Danish Financial Supervisory Authority, see section 124(5) of the Danish Financial Business Act

"Stock Exchange" shall mean Nasdaq OMX Copenhagen A/S, Central Business Register (CVR) no. 19042677, or another regulated market within the European Union or the European Economic Area

"Subordinated Loan Capital" shall mean capital that meets the requirements in section 136 of the Danish Financial Business Act and any other loan capital designated as subordinated to all other non-subordinated loan capital

"Taxes" shall mean all existing and future Danish direct and indirect taxes, duties, charges, withholdings, etc. and all types of restrictions or conditions resulting in taxes in Denmark

"Term of the Loan" shall mean the period from the Issue Date until the time when all amounts due under the Notes, including Coupon and costs, are fully repaid or no longer due

"Tier 1 Capital" shall mean tier 1 capital (kernekapital) as defined in section 5(7)(4) of the Danish Financial Business Act

"Tier 1 Capital Ratio" shall mean Tier 1 Capital as a percentage of risk-weighted assets calculated according to the principles specified in the Danish Financial Supervisory Authority's reporting form for assessment of capital adequacy, CS01, item 4 (Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag i procent af vægtede poster)

"Trading Day" means a day where the Stock Exchange is open for trading

"Variable Dividend Coupon Charge" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 4.3

"VD Calculation Date" shall have the meaning ascribed to it in paragraph 4.4

"Volume Weighted Average Price" shall mean in respect of the Shares the volume-weighted average price published by or derived from the price displayed under the heading "Bloomberg VWAP" on Bloomberg page DANSKE DC <equity> VAP (or any successor page) in respect of the period from 9 a.m. CET on the first day of the relevant calculation period to 5 p.m. CET on the last day of the relevant calculation period

"VP" shall mean VP Securities A/S (Værdipapircentralen A/S), Central Business Register (CVR) no 21599336

- 1 2 For the purpose of these Conditions, all terms defined in the singular shall have the same meaning in the plural and vice-versa. All indefinite nouns shall have the same meaning in the definite form, and all references to paragraphs and appendices shall be references to paragraphs and appendices of these Conditions

2 FORM, DENOMINATION AND TITLE

- 2 1 The Notes The Issuer shall issue 2,399,150,000,000 notes (kapitalbeviser) (each a "Note" and collectively the "Notes") of nominal DKK 0.01 each, in total DKK 23,991,500,000 under these Conditions

- 2 2 Registration in VP The Notes shall be in dematerialised form and issued through VP. Title to the Notes will pass by registration in the VP register between the direct or indirect account holders at VP in accordance with the rules and procedures of VP from time to time. The Noteholder will be the person evidenced as such by a book entry in the records of the VP register. Where a nominee is so evidenced, it shall be treated by the Issuer as the Noteholder of the relevant Note. The person or nominee evidenced as a Noteholder shall be treated as such for the purposes of payment of principal or Coupon on such Note

- 2 3 Negotiability The Notes shall be freely transferable

3 STATUS

- 3 1 Ranking The Notes shall constitute Hybrid Tier 1 Capital of the Issuer. The Notes shall rank pari passu with any other Hybrid Tier 1 Capital of the Issuer and with any capital instruments expressed to rank pari passu with Hybrid Tier 1 Capital of the Issuer. The Notes shall rank senior to the Issuer's share capital and debt expressed to be subordinate to Hybrid Tier 1 Capital, including in relation to the right to receive periodic payments and the right to receive dividend in case of the Issuer's bankruptcy or liquidation

- 3 2 Subordination The Notes shall be subordinate to all non-subordinated debt of the Issuer and all debt ranking as Subordinated Loan Capital of the Issuer

4 INTEREST PROVISIONS

- 4 1 Fixed Coupon Amount The Issuer shall pay a fixed coupon amount per Note ("Fixed Coupon Amount") as follows

- (a) DKK 0.000450961952751925 per Note on 1 November 2009 (short first coupon),
- (b) With regard to the period from 1 November 2009, Fixed Coupon shall be payable semi-annually on each of the Fixed Coupon Payment Dates, the first time being on 1 May 2010

- 4 2 Calculation of Fixed Coupon The Fixed Coupon Amount for any period for which a Fixed Coupon Amount is not specified shall be calculated based on Actual/Actual (ICMA) by multiplying the Fixed Coupon by the Denomination

- 4 3 Variable Dividend Coupon Charge In addition to the Fixed Coupon Amount, the Issuer shall pay a variable dividend coupon charge per Note ("Variable Dividend Coupon Charge") calculated as the higher of

- (i) DKK 0, and
- (ii) $((\text{Dividend Declared} \times 1.25 \times \text{Loan above Market Capitalisation}) / \text{Number of Notes}) - \text{Annual Fixed Coupon Amount}$

4 4 Calculation of the Variable Dividend Coupon Charge The Variable Dividend Coupon Charge shall be calculated five Banking Days prior to 1 May of every year ("VD Calculation Date") In the event that the Issuer shall declare a dividend at a later date in April of that year such date shall be deemed to be the VD Calculation Date The Variable Dividend Coupon Charge shall become payable on 1 May of every year, the first time being 1 May 2012 on the basis of the period starting on 1 October 2010 and ending on the VD Calculation Date in 2012

5 ALTERNATIVE COUPON PAYMENT

5 1 Alternative Coupon Payment Event If, following the making of any Coupon payment or part thereof the Issuer would have a solvency (solvens) of less than 110% of the Solvency Requirement ("Alternative Coupon Payment Event") on any Fixed Coupon Payment Date the payment of the relevant Coupon or part thereof shall be settled by way of issue of new Shares or delivery of existing own Shares ("ACPE Shares") to the Noteholder(s) pro rata with their holding of Notes on the relevant Fixed Coupon Payment Date or such later date as may be required in accordance with paragraph 11 6 2 ("ACPE Conversion Date") The Coupon shall be converted into ACPE Shares on the ACPE Conversion Date by registration of the resulting capital increase with the Danish Commerce and Companies Agency (Erhvervs- og Selskabsstyrelsen)

5 2 Pari Passu Shares The ACPE Shares shall carry the same rights as the Issuer's existing Shares on the ACPE Conversion Date and shall be listed on the Stock Exchange The ACPE Shares shall be negotiable instruments and shall be freely transferable The ACPE Shares shall carry dividend as from the time of registration with the Danish Commerce and Companies Agency (Erhvervs- og Selskabsstyrelsen) as the Issuer's Shares on the ACPE Conversion Date

5 3 Implementation of issue of ACPE Shares The issue of ACPE Shares shall be implemented by way of an issue of ACPE Shares pro rata to the Noteholder(s)' holding of Notes on all accounts with VP in accordance with the from time to time standard procedures of VP In exchange for the valid issue of ACPE Shares the Noteholder(s) will after the ACPE Conversion Date cease to have any claim in respect of the Coupon converted into ACPE Shares The Noteholder(s) shall be obliged to subscribe for the ACPE Shares if and to the extent required under applicable law

5 4 Number of ACPE Shares The Coupon to be converted due to an Alternative Coupon Payment Event shall be converted into a number of ACPE Shares in accordance with the following formula

ACPE Shares = Coupon (on all of the Notes) to be converted at the ACPE Conversion Date divided by the ACPE Reference Price

"ACPE Reference Price" is defined as the price calculated in accordance with paragraph 11 6 2 and 11 6 3 (if applicable) Paragraph 11 5, 11 7, 11 9, 11 10, 11 13 and 11 14 shall apply mutatis mutandis with regard to an Alternative Coupon Payment Event and the issue of the ACPE Shares

5 5 Notice of Alternative Coupon Payment Event In the event of an Alternative Coupon Payment Event as set out in paragraph 5 1 the Issuer shall give a notice (the "ACPE Notice") to the Noteholder(s) and the public to this effect, in accordance with the rules of VP, the rules of the Stock Exchange and applicable law, no less than 3 Trading Days and no more than 5 Trading Days prior to the ACPE Conversion Date subject always to the application of paragraph 11 6 2 (the "ACPE Announcement Date") The ACPE Notice shall be unconditional and irrevocable and shall be in the form attached as Appendix 2 The ACPE Notice shall be given prior to the opening of the Stock Exchange on the ACPE Announcement Date No later than on the ACPE Conversion Date and prior to conversion of the Coupon, the Issuer shall give a notice to the Noteholder(s) and the public of the ACPE Reference Price in accordance with the rules of VP, the rules of the Stock Exchange and applicable law

6 COUPON CANCELLATION

6 1 Non-payment of Coupon (cancellation event) In the event that the Issuer on any Fixed Coupon Payment Date

- (i) Does not have Available Free Reserves, or
- (ii) Does not satisfy the Capital Requirement,

the Coupon shall be cancelled and shall not fall due

The Danish Financial Supervisory Authority may require that a Coupon be cancelled and not fall due, when the Danish Financial Supervisory Authority in its sole discretion assesses that the Issuer does not satisfy the Capital Requirement before or following the payment of such Coupon, or assesses that the payment of the Coupon would have an adverse effect on the Issuer's financial position which would result in the Issuer being unlikely to meet its Capital Requirement

6 2 Non-payment of Coupon (reduction event) Subject to paragraph 6 1, if the Coupon payable on the Notes on any Fixed Coupon Payment Date either

- (i) Exceeds the amount of Available Free Reserves, or
- (ii) The Issuer prior to or following payment of such Coupon will not satisfy the Capital Requirement,

the Coupon on the Notes on the relevant date will be reduced to an amount equal to with regard to (i) the Available Free Reserves or with regard to (ii) the greatest amount following the payment of which the Issuer will continue to satisfy the Capital Requirement

In the event that less than the full payment of a Coupon is to be made, the amount to be paid on any Note shall represent a pro rata share of the full amount available for payment calculated by reference to the Denomination as a proportion of the sum of the Denomination multiplied by the Number of Notes and the total outstanding principal amount of any pari passu ranking capital instruments

6 3 Cancellation of non-paid Coupon Any Coupon payment which has not been made (in whole or in part) with reference to paragraph 6 1 and 6 2 shall be cancelled and no request for payment may subsequently be made

6 4 Accrual of Coupon Accrual of Coupon will cease with effect from in respect of paragraph 6 1(i) or 6 2(i) the date of approval by the general meeting of shareholders of the Issuer of the relevant annual audited accounts disclosing that the Issuer does not have sufficient Available Free Reserves or in respect of paragraph 6 1(ii) or 6 2(ii) the date on which the Issuer fails to satisfy the Capital Requirement Where Coupon has ceased to accrue accrual of Coupon will recommence in respect of paragraph 6 1(i) or 6 2(i) from the date of the general meeting of shareholders' approval of audited annual accounts disclosing that the Issuer has Available Free Reserves or in respect of paragraph 6 1(ii) or 6 2(ii) the date on which the Issuer next satisfies the Capital Requirement

6 5 Notice The Issuer shall give notice to the Noteholder(s) as soon as possible following the occurrence of an event implying that non-payment, in whole or in part, of Coupon under this paragraph 6 may arise

7 REDUCTION OF PRINCIPAL AND UNPAID COUPON

7 1 Reduction of Outstanding Principal and Coupon The Issuer may in accordance with section 132 of the Danish Financial Business Act, by a resolution passed at a general meeting of its shareholders duly convened in accordance with Danish law and the Issuer's Articles of Association, resolve to reduce and cancel (in whole or in part) the Notes, any due but unpaid Coupon and any Coupon accrued on the Notes since the last Fixed Coupon Payment Date or VD Calculation Date, on a pro rata basis with any pari passu ranking capital instruments outstanding, upon the occurrence of all of the following circumstances

- (a) The equity capital of the Issuer has been lost,

- (b) A general meeting of the shareholders of the Issuer has effectively resolved in accordance with Danish law and the Issuer's Articles of Association to reduce the share capital of the Issuer to zero, and
- (c) Following the resolution referred to in (b) above either (A) sufficient new share and/or other capital of the Issuer is subscribed or contributed so as to enable the Issuer, following any such reduction and cancellation of the Notes, to comply with the Capital Requirement, or (B) the Issuer discontinues its business without a loss to its non-subordinated creditors

7 2 Prior Approvals and Notice The amount of any reduction pursuant to paragraph 7 1 shall be subject to the prior approval of the Issuer's elected external auditors and the Danish Financial Supervisory Authority. The Issuer shall give notice to the Noteholder(s) of the reduction and cancellation immediately following the passing of the resolution, cf paragraph 7 1 above

7 3 Effect The Notes to be reduced and cancelled pursuant to paragraph 7 1 shall be selected in accordance with the from time to time standard procedures of VP and will take effect on the date specified in the resolution approving any such reduction and cancellation. The Noteholder(s) will thereafter cease to have any claim in respect of any Notes to be reduced and cancelled. To the extent that only part of the Notes has been reduced and cancelled, Coupon will continue to accrue in accordance with the terms hereof on the remaining Notes

8 REDEMPTION OF NOTES

8 1 No maturity The Notes are perpetual and shall not fall due, neither in whole nor in part, at any fixed date. No demand may be made for redemption, in whole or in part, of the Notes, unless expressly specified in these Conditions

8 2 Non-redemption The Notes shall be non-callable until the Optional Redemption Date

8 3 Redemption at the option of the Issuer The Issuer may, subject to the written consent of the Danish Financial Supervisory Authority, redeem all or part of the Notes, with the addition of accrued and due but unpaid Coupon, on or after the Optional Redemption Date. If the Notes are redeemed before the first day of the sixth year from the Issue Date, redemption shall, however, be subject to the following conditions being met on the Redemption Date

- (a) The Issuer's Tier 1 Capital Ratio shall be at least 12 per cent following such redemption, or
- (b) The total sum of the Denomination of the Notes to be redeemed has been replaced by other Tier 1 Capital of at least the same quality as the Notes

8 4 Redemption price in the fifth year from the Issue Date The Issuer may redeem all or part of the Notes, with the addition of any accrued and due but unpaid Coupon, on or after the Optional Redemption Date but prior to the first day of the sixth year from the Issue Date, at a price per Note which is the higher of

- (a) The Denomination, or
- (b) The Early Redemption Amount,

plus

- (i) In respect of (a) above, Fixed Coupon accrued on the Denomination from the latest Fixed Coupon Payment Date until the Redemption Date, plus
- (ii) In respect of both (a) and (b) above, Variable Dividend Coupon Charge accrued from the latest VD Calculation Date until the Redemption Date

- 8 5 Redemption price in the sixth year from the Issue Date The Issuer may redeem all or part of the Notes, with the addition of any accrued and due but unpaid Coupon on the Denomination, on or after the first day of the sixth year from the Issue Date but prior to the first day of the seventh year from the Issue Date, at a price per Note of
- (a) 105 per cent of the Denomination, plus
 - (b) In the event of a cancellation pursuant to paragraph 6 3 has occurred at any time since the Issue Date up and until the Redemption Date, 5 per cent of the Denomination, plus
 - (c) Fixed Coupon accrued on the Denomination from the latest Fixed Coupon Payment Date until the Redemption Date, plus
 - (d) Variable Dividend Coupon Charge accrued on the Denomination from the latest VD Calculation Date until the Redemption Date
- 8 6 Redemption price in or after the seventh year from Issue Date The Issuer may redeem all or part of the Notes, with the addition of any accrued and due but unpaid Coupon on the Denomination, on or after the first day of the seventh year from the Issue Date, at a price per Note of
- (a) 110 per cent of the Denomination, plus
 - (b) Fixed Coupon accrued on the Denomination from the latest Fixed Coupon Payment Date until the Redemption Date, plus
 - (c) Variable Dividend Coupon Charge accrued on the Denomination from the latest VD Calculation Date until the Redemption Date
- 8 7 Partial redemption The Issuer may only redeem the Notes in part subject to the following conditions
- (a) The Issuer may redeem the Notes by no more than three redemption calls before the Notes are redeemed in full (with the addition of accrued and due but unpaid Coupon)
 - (b) Any partial redemption shall comprise at least 20 per cent of the Original Number of Notes per call
 - (c) At least 30 per cent of the Original Number of Notes shall remain outstanding following a partial redemption
 - (d) The Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the from time to time standard procedures of VP
 - (e) Any redemption shall be subject to the prior written consent of the Danish Financial Supervisory Authority
- 8 8 Redemption (capital and tax event) Notwithstanding paragraph 8 2 and 8 7, if on or after the first day of the fourth year from the Issue Date the Notes (a) due to statutory amendments no longer fully can be included in the Issuer's Hybrid Tier 1 Capital or (b) if the Issuer no longer will be entitled to deduct Coupon (in whole or in part) for tax purposes, the Issuer may, subject to the prior written consent of the Danish Financial Supervisory Authority, redeem such part of the Notes, with the addition of any accrued and due but unpaid Coupon, which (as the case may be) fail to qualify as Hybrid Tier 1 Capital or for which Coupon no longer can be deducted for tax purposes. The price payable in respect of such redemption shall be the price determined in accordance with paragraph 8 4 to 8 6, paragraph 8 4 applying as from the first day of the fourth year from the Issue Date

8 9 Notice The Issuer shall give notice to the Noteholder(s) of its intent to exercise its rights under this paragraph 8 no later than 15 days and no more than 60 days before redemption may take place

9 PAYMENTS

9 1 Currency All payments under these Conditions shall be made in DKK

9 2 Time Payments of the Fixed Coupon shall be made semi-annually on each of the Fixed Coupon Payment Dates of each year. Payments of the Variable Dividend Coupon Charge shall be made annually on 1 May of each year starting on 1 May 2012. Any payment by the Issuer under these Conditions shall be made not later than on the due date of the relevant payment through VP, and shall be available to the Noteholder(s) on such date

9 3 Principal and Coupon Payments of principal and Coupon in respect of Notes shall be made to the Noteholder(s) shown in the relevant records of VP in accordance with and subject to the rules and regulations from time to time governing VP and as set out in paragraph 2 2

9 4 Non-Banking Day If a Fixed Coupon Payment Date falls on a day which is not a Banking Day, payment of Coupon shall be postponed to the following Banking Day without the Noteholder(s) being entitled to any further interest or other payment in respect of any such delay

9 5 No withholding All the Issuer's payments under these Conditions shall be made without any right of set-off and without any right to deduct Taxes. If the Issuer pays an amount from which Taxes are to be deducted, such amount shall be increased to ensure that the Noteholder(s) receive a net amount corresponding to the amount they would have received had such Taxes not been deducted

9 6 Expenses The Issuer shall pay all expenses incurred by the Noteholder(s) in connection with any breach of these Conditions

10 OBLIGATIONS OF THE ISSUER

10 1 Obligations of the Issuer The Issuer shall fulfil all obligations stipulated in this paragraph 10 1 as from the Issue Date and throughout the Term of the Loan, provided, however, that paragraphs 10 1 2, 10 1 5, 10 1 6 and 10 1 7 shall terminate upon the expiry of the Issuer's Conversion Option Period

10 1 1 Capital reductions and own Shares The Issuer shall not (i) effect any capital reductions except to cover losses or to carry out reductions pursuant to paragraph 7 1, or (ii) purchase own Shares, including initiating new share buy back programs, if such purchase will constitute a violation of the Act on State-funded Capital Injections. The Issuer may not sell own Shares on terms and conditions that are more burdensome for the Issuer than market terms unless it is necessary to do so in order to honour the Issuer's employee stock option programs

10 1 2 Issue of share options etc. The Issuer may not issue share options, warrants, convertible debt instruments or similar instruments on terms that are less favourable to the Issuer than market terms, unless such issue is part of a general employee scheme

10 1 3 Dividends and redemption of subordinated debt The Issuer may not at any time pay dividend, repay or buy back any debt that is subordinated to the Notes or purports to rank pari passu with the Notes or other Hybrid Tier 1 Capital where (i) any Coupon that is past due remains unpaid or (ii), if relevant, Coupon has not been paid in full on two consecutive Fixed Coupon Payment Dates following an Alternative Coupon Payment Event or the date on which a cancellation of Coupon, see paragraph 6, has occurred. Notwithstanding the aforementioned, the Issuer may purchase debt that is subordinated

to the Notes or purports to rank pari passu with the Notes or other Hybrid Tier 1 Capital to its trading portfolio (handelsbeholdning) in order to meet purchase orders from the Issuer's customers in respect of the Issuer operating as a "market maker"

- 10 1 4 Liquidation The shareholders of the Issuer may not approve any resolution to liquidate the Issuer unless where such liquidation is required by law
- 10 1 5 Merger and demerger The Issuer may not enter into a (i) merger agreement (fusionsplan), and the shareholders of the Issuer may not approve such merger agreement, if the valuers declare pursuant to section 134(c) of the Danish Companies Act (aktieselskabsloven) that the consideration paid for the Shares is not fair and reasonable, or (ii) demerger agreement (spaltlingsplan) if such agreement may have a material adverse effect on the Danish State's interests
- 10 1 6 Delisting The Issuer may not request for a delisting of the Shares from the Stock Exchange
- 10 1 7 Other The Issuer may not carry out any transaction or take any other action which would imply that in the event of a conversion of Coupon or Notes pursuant to paragraph 5 or 11 the economic value of the ACPE Shares or the New Shares to be received following the determination of the ACPE Reference Price or Reference Price is less than the value of such ACPE Shares or New Shares (respectively) had such transaction or action not been executed or carried out
- 11 ISSUER'S CONVERSION OPTION AND OBLIGATION
- 11 1 Issuer's Conversion Option For a period of up to and not including the first day of the sixth year from the Issue Date (the "Issuer's Conversion Option Period"), the Issuer may at its discretion and at any time require that Notes be converted at the Denomination of the Notes, with the addition of any accrued and due but unpaid Coupon on the Denomination, in individual tranches of 20 per cent of the Original Number of Notes into New Shares of the Issuer, if the Issuer's Hybrid Tier 1 Capital Ratio exceeds 35 per cent (the "Issuer's Conversion Option")
- 11 2 Tranches The Issuer's Conversion Option may only be exercised in individual tranches of 20 per cent of the Original Number of Notes at a time, unless a conversion of more than one tranche of 20 per cent is necessary to bring the Issuer's Hybrid Tier 1 Capital Ratio (including with the effect of the conversion) to a level at or below 35 per cent, in which case the Issuer may exercise the Issuer's Conversion Option in two or more tranches of 20 per cent of the Original Number of Notes as is necessary to bring the Issuer's Hybrid Tier 1 Capital Ratio (including with the effect of the conversion) to a level at or below 35 per cent
- 11 3 Implementation of Conversion The Issuer's Conversion Option shall be implemented by way of a proportionate reduction and cancellation of the holding of Notes on all accounts with VP in accordance with the from time to time procedures of VP. In exchange for a valid issue of New Shares, the Noteholder(s) will after the Settlement Date cease to have any claim in respect of any Notes converted. To the extent only part of the Notes has been converted, Coupon will continue to accrue in accordance with the terms hereof on the Denomination of the remaining outstanding Notes. The Noteholder(s) shall be obliged to subscribe for the New Shares in the form and manner and to the extent required under applicable law
- 11 4 Number of New Shares The Notes to be converted pursuant to the Issuer's Conversion Option shall be converted into a number of new Shares ("New Shares") in accordance with the following formula
- New Shares = The sum total of the Denomination of all of the Notes to be converted with the addition of any accrued and due but unpaid Coupon on such Notes divided by the Reference Price
- 11 5 Rounding If the Denomination of the Notes which are converted does not correspond to a whole number of New Shares in respect of any account with VP, the number of New Shares

shall be rounded downwards to the nearest whole number. No fractions of New Shares will be delivered on conversion. Any balance on the Notes which may thus not be converted into New Shares, shall be paid in cash at par value of the Notes in connection with the conversion in accordance with the from time to time standard procedures of VP.

11.6 Reference Price The reference price ("Reference Price") expressed in DKK per Share shall be calculated as set out in paragraphs 11.6.1 - 11.6.3

11.6.1 No Price Sensitive Information If the Issuer (i) is not in possession of Price Sensitive Information on the Conversion Announcement Date, (ii) has not been in possession of Price Sensitive Information within the last 5 consecutive Trading Days (and any other day within that period) prior to the Conversion Announcement Date, and (iii) do not believe or foresee, after having made due enquiry into the business, assets, liabilities, condition (financial or otherwise), results, and operations of the Issuer and the Issuer's Group, that it will become in possession of Price Sensitive Information within the first 10 consecutive Trading Days (and any other day within that period) after the Conversion Announcement Date, the Reference Price shall be calculated in accordance with the following formula

The Volume Weighted Average Price of the Shares calculated over a period of three (3) consecutive Trading Days before the Conversion Announcement Date (excluding the Conversion Announcement Date) minus 5 per cent

11.6.2 Price Sensitive Information If paragraph 11.6.1 does not apply, the Reference Price shall be calculated in accordance with the following formula (subject to paragraph 11.6.3)

The average of (i) the Volume Weighted Average Price of the Shares calculated over a period of three (3) consecutive Trading Days before the Conversion Announcement Date (excluding the Conversion Announcement Date) and (ii) the Volume Weighted Average Price of the Shares calculated over a period starting on and including the Conversion Announcement Date and the two (2) consecutive Trading Days after the Conversion Announcement Date

For the avoidance of doubt, in the event that the Issuer is in possession of Price Sensitive Information, such Price Sensitive Information shall be disclosed to the public in accordance with applicable law no later than on the Conversion Announcement Date. If the Issuer believes or foresees, after having made due enquiry into the business, assets, liabilities, condition (financial or otherwise), results, and operations of the Issuer and the Issuer's Group, that it will become in possession of Price Sensitive Information within the next 10 consecutive Trading Days, the Conversion Announcement shall be made no earlier than on the date of disclosure of such Price Sensitive Information.

11.6.3 Expert If the Shares are not actually traded on the Stock Exchange on any Trading Day within the last three (3) consecutive Trading Days prior to the Conversion Announcement Date (excluding the Conversion Announcement Date) or, if paragraph 11.6.2 applies, the Shares are not actually traded on the Stock Exchange on the Conversion Announcement Date or on any Trading Day within the first two (2) Trading Days after the Conversion Announcement Date, the Reference Price shall, after consultation with the Issuer and the Danish State, be fixed by an independent investment bank of repute, appointed by the Danish State after agreeing with the Issuer, whose written opinion shall be conclusive and binding on the Issuer and the Danish State, save to the extent of manifest error. If the Reference Price is to be determined by an investment bank, the conversion of the relevant Notes shall notwithstanding paragraph 11.12 take place as soon as possible after the investment bank has informed the Issuer and the Noteholder(s) of the Reference Price. The Issuer shall bear all costs to the investment bank. This provision shall cease to apply as and when the Danish State no longer is a Noteholder.

11.7 Delivery The New Shares shall be delivered on the Settlement Date in dematerialised form through VP to the account of the Noteholder(s) in which the Notes converted were kept and otherwise in accordance with the from time to time standard procedures of VP.

11.8 Pari Passu Shares The New Shares shall carry the same rights as the Issuer's existing Shares on the Conversion Date and shall be listed on the Stock Exchange. The New Shares shall be negotiable instruments and shall be freely transferable. The New Shares shall carry the same right to dividend as from the time of registration with the Danish Commerce and Companies Agency (Erhvervs- og Selskabsstyrelsen) as the Issuer's Shares on the Conversion Date.

- 11 9 Conditions The Issuer's Conversion Option can only be exercised (including pursuant to paragraph 11 11) and a Notice of Conversion can only be delivered if each and every of the following conditions are met
- (a) the Issuer has obtained the necessary corporate authorisation by a general meeting of the Issuer to issue the New Shares to the Noteholder(s) in exchange for Notes as set out in this paragraph 11,
 - (b) the Issuer has on or before the Conversion Date presented a legal opinion from the Issuer's external legal counsel to the Noteholder(s) in a form and with a content satisfactory to the Danish State confirming that the Issuer has the necessary corporate authorisation to issue the New Shares as set out in this paragraph 11, and that the New Shares are duly authorised and will be validly issued and, when issued, will rank pari passu with the Issuer's Shares on the Conversion Date,
 - (c) the Issuer's articles of association contain no restrictions on negotiability, ownership, voting rights, etc ,
 - (d) the Issuer has not entered into liquidation or suspended payments and no petition for bankruptcy has been filed against the Issuer, and
 - (e) no Corporate Action which may have an influence on the price of the Shares is pending or announced within the period of 5 consecutive Trading Days before and 10 consecutive Trading Days after the Conversion Announcement Date, or, if the Reference Price is determined in accordance with paragraph 11 6 3, within the period relevant for the investment bank's determination of the Reference Price
- 11 10 No adjustment The Reference Price shall not be subject to adjustment as a result of the Issuer's increase or decrease of share capital, issuance of warrants on the Shares or convertible instruments, merger or demerger
- 11 11 Issuer's conversion obligation If the Issuer's Initial Hybrid Tier 1 Capital Ratio exceeds 50 per cent, the Issuer is obliged to exercise the Issuer's Conversion Option in individual tranches of 20 per cent of the Original Number of Notes to the extent (and only to the extent) necessary to bring the Issuer's Initial Hybrid Tier 1 Capital Ratio (including with the effect of the conversion) to a level at or below 35 per cent
- 11 12 Exercise of Issuer's Conversion Option If the Issuer wishes or is obliged to exercise the Issuer's Conversion Option as set out in paragraphs 11 1 and 11 11, respectively, the Issuer shall give a notice ("Notice of Conversion") to the Noteholder(s) and the public to this effect, in accordance with the rules of VP, the rules of the Stock Exchange and applicable law, no less than 3 Trading Days and no more than 5 Trading Days prior to the Conversion Date ("Conversion Announcement Date") The Notice of Conversion shall be unconditional and irrevocable and shall be in the form attached as Appendix 3 The Notice of Conversion shall be given prior to the opening of the Stock Exchange on the Conversion Announcement Date No later than on the Conversion Date and prior to conversion of the relevant Notes, the Issuer shall give a notice to the Noteholder(s) and the public of the Reference Price in accordance with the rules of VP, the rules of the Stock Exchange and applicable law
- 11 13 Tax The Issuer shall pay any and all Taxes of the Noteholder(s) arising on exercise of the Issuer's Conversion Option
- 11 14 Costs The Issuer shall bear any and all costs to VP and the Noteholder(s)' depositaries arising on exercise of the Issuer's Conversion Option
- 12 BREACH OF CONDITIONS
- 12 1 Breach of Conditions and Remedies In case of Issuer's breach or anticipatory breach (anteciperet misligholdelse) of its obligations under these Conditions, each Noteholder is entitled to exercise any remedies in accordance with Danish law, including to institute legal proceedings to enforce its rights For the avoidance of doubt, the remedies of the Noteholder(s) may not result in the Issuer having to pay any amount under these Conditions at an earlier time than when the amount would otherwise have been due and payable hereunder, except as set out in paragraph 12 2

12 2 Cessation of Business It shall (without limitation) be considered a breach of these Conditions if (a) Issuer has entered into liquidation, (b) a bankruptcy order is issued against the Issuer, or (c) the Issuer's authorisation as a credit institution is cancelled and the Danish Financial Supervisory Authority has approved a winding-up of the Issuer through other means than liquidation, bankruptcy or merger in accordance with Section 227 of the Financial Business Act. If an event as set out in this paragraph occurs in respect of the Issuer, any Noteholder(s) may notify the Issuer that the Notes are due and payable at the amounts set out in paragraphs 8.4 to 8.6 (paragraph 8.4 applying as from the first day of the fourth year from the Issue Date) or, if the Notes were to become payable before the first day of the fourth year, at par value.

13 AMENDMENTS AND NO CONSENT

13 1 Amendments Any amendment to these Conditions which entails that the Notes do not constitute Hybrid Tier 1 Capital shall be subject to the prior written approval of the Danish Financial Supervisory Authority.

13 2 No Consent Notwithstanding the provisions of these Conditions, the consent of the Danish Financial Supervisory Authority shall not be required under these Conditions, and the Danish Financial Supervisory Authority has no powers vis-à-vis the Issuer, if the Issuer no longer is subject to supervision from the Danish Financial Supervisory Authority in accordance with the Danish Financial Business Act.

14 GOVERNING LAW AND JURISDICTION

14 1 Governing law and jurisdiction These Conditions shall be governed by Danish law. Any dispute arising out of or in connection with these Conditions shall be brought before the Copenhagen City Court. The Issuer or any Noteholder may, however, request that the case be sent for trial in the Danish Eastern High Court.

The Issuer,
Danske Bank A/S
Tonny Thierry Andersen
Chief Financial Officer

Peter Straarup
Chairman of Executive Board

I, the undersigned Charlotte F. Sejberg, state-authorised translator, hereby certify that

(1) "Articles of Association" is a true and faithful translation of "*Vedtægter for Danske Bank A/S*" and

(2) "Bilag til Vedtægternes 6 9", consisting of "Aftale om statsligt kapitalindskud" and "Obligationsvilkår" is a true and faithful translation of "*Appendix to the Articles of Association Section 6 9*", consisting of "*Agreement on state-funded capital injection*" and "*Terms and conditions of the notes*"

Copenhagen, 20th May 2010

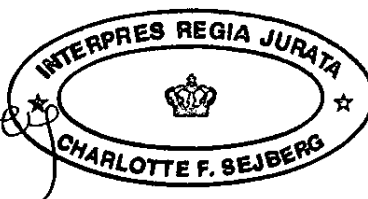
Undertegnede translator, Charlotte F. Sejberg, bekræfter herved, at

(1) "Articles of Association" er en fuldstændig og nøjagtig oversættelse af "*Vedtægter for Danske Bank A/S*" og

(2) "Bilag til Vedtægternes 6 9", som omfatter "Aftale om statsligt kapitalindskud" og "Obligationsvilkår" er en fuldstændig og nøjagtig oversættelse af "*Appendix to the Articles of Association Section 6 9*", som omfatter "*Agreement on state-funded capital injection*" og "*Terms and conditions of the notes*"

København, den 20 maj 2010

Charlotte F. Sejberg



Danske Bank A/S

Vedtægter for Danske Bank A/S

Bankens navn, virksomhed, hjemsted og koncernsprog

§ 1

Stk 1 Bankens navn er Danske Bank A/S

Stk 2 Bankens hjemsted er Københavns kommune

§ 2

Stk 1 Banken driver bankvirksomhed af enhver art samt anden efter lovgivningen tilladt virksomhed

§ 3

Stk 1 Danske Bank koncernen har udover dansk også engelsk som koncernsprog

Stk 2 Udover dansk kan engelsk også anvendes på generalforsamlingen Indkaldelse og dagsorden med fuldstændige forslag til generalforsamlingen samt øvrigt materiale til brug for denne kan udfærdiges på engelsk

Selskabskapital (aktiekapital)

§ 4

Stk 1 Bankens selskabskapital (aktiekapital) udgør 6 988 042 760 kr Selskabskapitalen (aktiekapitalen) er fuldt indbetalt

Stk 2 Bankens kapitalandele (aktier) er omsætningspapirer

Stk 3 Ingen kapitalandele (aktier) har særlige rettigheder Ingen kapitalejer (aktionær) er pligtig at lade sine kapitalandele (aktier) indløse hverken helt eller delvis Der gælder ingen indskrænkning i kapitalandelene (aktiernes) omsættelighed

Stk 4 Kapitalandelene (aktierne) udstedes på navn, men kan noteres på ihændehaber Danske Bank kapitalandele (aktier), der er eller bliver indlagt til forvaltning, opbevaring eller pant i depot i Danske Bank A/S, vil automatisk blive noteret på depotejers navn i ejerbogen (aktiebogen), medmindre Danske Bank A/S modtager anden besked

§ 5

Stk 1 Ved kontant forhøjelse af selskabskapitalen (aktiekapitalen) - bortset fra forhøjelse af selskabskapitalen (aktiekapitalen), der tilbydes bankens medarbejdere, eller forhøjelse af selskabskapitalen (aktiekapitalen), der af bestyrelsen i henhold til § 6 udbydes uden fortegningsret for bankens kapitalejere (aktionærer) - har bankens kapitalejere (aktionærer) ret til forholdsmæssig tegning af de nye kapitalandele (aktier) i henhold til selskabslovens regler herom

Stk 2 Generalforsamlingen kan med den nedenfor i § 14, andet stykke, foreskrevne majoritet træffe beslutning om afvigelse fra foranstående bestemmelse om fortegningsret

§ 6

I

Stk 1 Bestyrelsen er bemyndiget til indtil den 1 marts 2015 at forhøje bankens selskabskapital (aktiekapital) med indtil 23 991 500 000 kr Kapitaludvidelsen (aktieudvidelsen) kan gennemføres ved en eller flere forhøjelser Bankens kapitalejere (aktionærer) har efter reglen i § 5, første stykke, ret til forholdsmæssig tegning heraf, medmindre samtlige medlemmer af bestyrelsen beslutter, at udstedelsen sker uden fortegningsret for hidtidige kapitalejere (aktionærer), i hvilket tilfælde de nye kapitalandele (aktier) skal udbydes til markedskurs, dog mindst til 10,50 kr pr kapitalandel (aktie) a 10 kr, og mod enten kontant betaling eller gældskonvertering.

Stk 2 De nye kapitalandele (aktier), der kan udstedes uden fortegningsret for hidtidige kapitalejere (aktionærer), jf første stykke, kan dog efter beslutning af samtlige bestyrelsens medlemmer helt eller delvis anvendes som vederlag i forbindelse med bankens overtagelse af bestående virksomhed

II

Stk 3 Bestyrelsen er bemyndiget til indtil den 1 marts 2015 ad en eller flere gange at optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve med en ret for långiveren til at konvertere sin fordring til kapitalandele (aktier) (konvertible lån) Konvertible lån kan maksimalt udgøre det lånebeløb, der kan optages inden for bemyndigelsen til at forhøje bankens selskabskapital (aktiekapital), jf ovenfor I, første stykke, ifølge den ved optagelsen fastsatte konverteringskurs i lånebetingelserne

Stk 4 Ved bestyrelsens beslutning om optagelse af konvertible lån anses bemyndigelsen til at forhøje selskabskapitalen (aktiekapitalen), jf ovenfor I, første stykke, for udnyttet med et beløb svarende til den maksimale konverteringsret Konverteringsfristen kan fastsættes til en længere periode end 5 år efter optagelsen af det konvertible

Danske Bank A/S

lån Bankens kapitalejere (aktionærer) har ret til forholdsmæssig tegning af konvertible lån, medmindre samtlige medlemmer af bestyrelsen beslutter, at udstedelsen sker uden fortegningsret for hidtidige kapitalejere (aktionærer), i hvilket tilfælde de konvertible lån skal udbydes til en tegningskurs og en konverteringskurs svarende til kapitalandelens (aktiernes) markedskurs, dog mindst 10,50 kr pr kapitalandel (aktie) a 10 kr

Stk 5 De konvertible obligationer eller andre gældsbreve kan efter beslutning af samtlige bestyrelsens medlemmer udstedes uden fortegningsret for hidtidige kapitalejere (aktionærer) som vederlag i forbindelse med bankens overtagelse af bestående virksomhed

Stk 6 Bestyrelsens beslutning om optagelse af konvertible lån skal optages i vedtægterne, og bestyrelsen er bemyndiget hertil

III

Stk 7 De nye kapitalandele (aktier) er omsætningspapirer og udstedes på navn, men kan noteres på ihændeleveren i bankens ejerbog (aktiebog) Bestyrelsen beslutter under hensyn til tidspunktet for tegning eller udnyttelse af konverteringsret, i hvilket omfang de nye kapitalandele (aktier) giver ret til udbytte for året, hvori tegning er sket, eller konverteringsret er udnyttet De nye kapitalandele (aktier) giver i øvrigt ret til udbytte for første regnskabsår efter året, hvori tegning er sket, eller konverteringsret er udnyttet Kapitalandelene (aktierne) skal være underkastet de samme regler om fortegningsret som de hidtidige kapitalandele (aktier) og skal med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed være stillet som de hidtidige kapitalandele (aktier)

Stk 8 De nærmere vilkår for tegning af kapitalandele (aktietegning) og udstedelse af konvertible obligationer eller andre gældsbreve fastsættes i øvrigt af bestyrelsen under iagttagelse af selskabslovens regler herom

IV

Stk 9

a) I henhold til bemyndigelse vedtaget på bankens ordinære generalforsamling den 4 marts 2009 har banken den 5 maj 2009 – uden fortegningsret for bankens kapitalejere (aktionærer) – optaget et lån stort 23 991 500 000 kr som hybrid kernekapital, jfr lov nr 67 af 3 februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter, mod udstedelse af obligationer a 0,01 kr Lånet er optaget til kurs 100 Lånevilkårene er fastsat i en særskilt aftale

b) På bankens ekstraordinære generalforsamling den 14 maj 2009 er truffet be-

Danske Bank A/S

slutning om, at obligationerne kan konverteres til kapitalandele (aktier) i banken til markedskurs på konverteringstidspunktet opgjort i overensstemmelse med lånevilkårene

c) Obligationslånet er et stående ansvarligt lån uden udløbsdato efter nærmere regler fastsat i lov om finansiel virksomhed (hybrid kernekapital), der forrentes med en rente p a , fastsat som summen af i) en referencesats i form af statens 5-årige nul-kuponrente på sidste handelsdag før indgåelsen af låneaftalen, ii) med tillæg af 6,475 procentpoints og iii) yderligere med tillæg af 0,400 procentpoints, sidstnævnte dog alene i perioden til og med 14 maj 2014 Rentesatsen vil desuden kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger efter de i lånevilkårene anførte betingelser De konvertible obligationer kan 5 år efter lånets optagelse indfries af banken under nærmere i lånevilkårene fastsatte betingelser De konvertible obligationer forfalder til indfrielse i tilfælde af bankens konkurs

d) De konvertible obligationer er udstedt som ihændeleverpapirer og som dematerialiserede værdipapirer i VP Securities A/S Der gælder ingen indskrænkninger i de konvertible obligationers omsættelighed

e) Hvis bankens hybride kernekapital udgør mere end 35 % af kernekapitalen, inklusive hybrid kernekapital, jfr lov om finansiel virksomhed, kan lånet eller dele heraf indtil 14 maj 2014 konverteres til kapitalandele (aktier) efter de i lånevilkårene anførte betingelser Udgør den hybride kernekapital mere end 50 % af kernekapitalen, inklusive hybrid kernekapital, konverteres, indtil samme dato, lånet til selskabskapital (aktiekapital), indtil den hybride kernekapital udgør mindre end 35 % af kernekapitalen, inklusive hybrid kernekapital

f) I tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible gældsbreve eller opløsning, herunder fusion og spaltning, før konvertering er sket, forholdes som i lånevilkårene nærmere anført

g) Størstebeløbet, hvormed selskabskapitalen (aktiekapitalen) kan forhøjes i forbindelse med en konvertering, er 23 991 500 000 kr , mindstebeløbet er 4 798 300 000 kr Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de i forbindelse med konvertering nødvendige vedtægtsændringer

h) I det omfang, der kan udbetales udbytte på bankens kapitalandele (aktier), jfr lov nr 1003 af 10 oktober 2008 om finansiel stabilitet og lov nr 67 af 3 februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter, er de nye kapitalandele (aktier) ligestillet med bankens øvrige kapitalandele (aktier) fra kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen Alle andre rettigheder, herunder stemmeret, regnes fra samme tidspunkt Kapitalandelene (aktierne) skal være underkastet de samme regler om fortegningsret som de hidtidige kapitalandele (aktier) og skal med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed være ligestillet med bankens

øvrige kapitalandele (aktier)

§ 7

Stk 1 Danske Bank A/S' kapitalandele (aktier) udstedes gennem VP Securities A/S i styk a 10 kr i henhold til lovgivningens bestemmelser om udstedelse af børsnoterede værdipapirer, og udbytte vil blive udbetalt efter de herom fastsatte regler. Rettigheder vedrørende kapitalandelene (aktierne) skal anmeldes til VP Securities A/S

Stk 2 Danske Bank A/S' ejerbog (aktiebog) føres af VP Investor Services A/S (VP Services A/S), cvr-nummer 30201183

Stk 3 InvestorPortalen TM er en internetløsning, der leveres af VP Investor Services, som giver kapitalejerne (aktionærerne) mulighed for elektronisk tilmelding til elektroniske publikationer fra banken og give kontaktoplysninger, så banken kan anvende elektronisk udsendelse af materiale til de kapitalejere (aktionærer), som har givet kontaktoplysninger. InvestorPortalen TM giver også mulighed for, at kapitalejere (aktionærer) kan foretage elektronisk tilmelding til generalforsamling

Stk 4 Al kommunikation fra banken til de enkelte kapitalejere (aktionærer) kan ske via elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (elektronisk kommunikation) via bankens hjemmeside – www.danskebank.com - og/eller InvestorPortalen TM med henblik på indkaldelse til generalforsamlinger med tilhørende dagsorden, fuldstændige forslag og formularer til brug for afgivelse af fuldmagt, delårsrapporter, årsrapporter, selskabsmeddelelser, finanskalender og prospekter samt i øvrigt generelle oplysninger fra banken til kapitalejerne (aktionærerne). Banken kan dog til enhver tid vælge at kommunikere med almindelig brevpост

Stk 5 Det er kapitalejerens (aktionærens) ansvar at sikre, at banken er i besiddelse af korrekt elektronisk kontaktoplysning

Stk 6 Kommunikation fra kapitalejerne (aktionærerne) til banken kan ske ved elektronisk mail via InvestorPortalen TM til den deri angivne mailadresse eller til kapitalejer@danskebank.dk eller shareholder@danskebank.com. En fuldmagt til brug for en generalforsamling skal være skriftlig og dateret samt fremlægges

Stk 7 Kapitalejerne (aktionærerne) kan på bankens hjemmeside, – www.danskebank.com – og/eller på VP Securities A/S hjemmeside – www.vp.dk – finde nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation

Generalforsamlingen

§ 8

Stk 1 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år senest den 30 april

Stk 2 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller en af de generalforsamlingsvalgte revisorer har forlangt det. Kapitalejere (aktionærer), der tilsammen ejer 5 % af selskabskapitalen (aktiekapitalen), kan skriftligt forlange, at der afholdes en ekstraordinær generalforsamling. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne indkaldes senest 2 uger efter, at det er forlangt.

Stk 3 Alle generalforsamlinger afholdes i Region Hovedstaden

§ 9

Stk 1 Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen tidligst 5 uger og senest 3 uger før generalforsamlingen via Erhvervs- og Selskabsstyrelsens it-system, bankens hjemmeside, www.danskebank.com, og skriftligt til alle i ejerbogen (aktiebogen) noterede kapitalejere (aktionærer), som har fremsat begæring herom. Meddelelse om indkaldelse skal endvidere gives til bankens medarbejdere.

Stk 2 Indkaldelsen skal angive tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, hvoraf det fremgår, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, angives forslaget fulde indhold i indkaldelsen.

Stk 3 Dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport skal senest 2 uger før generalforsamlingen gøres tilgængelige til eftersyn for kapitalejerne (aktionærene) og skal i en sammenhængende periode på 3 uger begyndende senest 3 uger før generalforsamlingen inklusive dagen for dennes afholdelse være tilgængelige for kapitalejerne (aktionærene) på bankens hjemmeside sammen med oplysninger om det samlede antal kapitalandele (aktier) og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen og om de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen samt de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse per brev.

Stk 4 Enhver kapitalejer (aktionær) har ret til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, når kapitalejeren (aktionæren) skriftligt over for bestyrelsen fremsætter krav herom, og det modtages af bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen skal afholdes eller senest ugedagen efter offentliggørelse af årsrapporten.

§ 10

Stk 1 Bestyrelsen udpeger en dirigent, der leder generalforsamlingen og sikrer, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. Dirigenten råder over de nødvendige beføjelser hertil, herunder retten til at

- tilrettelægge drøftelser,
- udforme afstemningstemaer og -måde,
- beslutte, hvornår debatten er afsluttet,
- afskære indlæg og om nødvendigt
- bortvise deltagere fra generalforsamlingen

Et bestyrelsesmedlem kan dog altid forlange skriftlig afstemning

Stk 2 Forhandlingerne på generalforsamlingen indføres i en protokol, der underskrives af dirigenten

§ 11

Stk 1 Enhver kapitalejer (aktionær) er berettiget til at deltage i en generalforsamling, når vedkommende senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse har anmodet om adgangskort

Stk 2 En kapitalejer (aktionær) har ret til at deltage i afstemning på en generalforsamling med den beholdning af kapitalandele (aktier), som kapitalejeren (aktionæren) besidder på registreringsdatoen

Stk 3 Registreringsdatoen er 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. De kapitalandele (aktier), den enkelte kapitalejer (aktionær) besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af kapitalejerens (aktionærens) kapitalejerforhold i ejerbogen (aktiebogen) samt meddelelser om ejerforhold, som banken og/eller VP Investor Services A/S (VP Services A/S) har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen (aktiebogen), men som endnu ikke er indført i ejerbogen (aktiebogen)

Stk 4 På generalforsamlingen giver hver kapitalandel (aktie) a 10 kr én stemme

§ 12

Stk 1 Enhver kapitalejer (aktionær) har ret til at møde ved fuldmægtig og kan i øvrigt give møde sammen med en rådgiver. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. En fuldmagt skal kunne tilbagekaldes til enhver tid. Fuldmagt til bankens bestyrelse kan ikke gives for længere tid end 12 måneder og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på afgivelsestidspunktet kendt dagsorden

Danske Bank A/S

§ 13

Stk 1 På den ordinære generalforsamling fremlægges revideret årsrapport

Stk 2 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte

- a Forelæggelse af årsrapport til godkendelse Forslag til beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
- b Valg af medlemmer til bestyrelsen, jf § 15
- c Valg af ekstern revision, jf § 21
- d Eventuelle yderligere forslag og emner fra kapitalejere (aktionærer) eller bestyrelse

§ 14

Stk 1 Afgørelser på generalforsamlingen træffes ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet er fastsat i lovgivningen eller disse vedtægter I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages lodtrækning

Stk 2 Til vedtagelse af forslag om ændringer i bankens vedtægter, der ikke kan foretages af bestyrelsen i medfør af lovgivningens regler, eller hvortil der ikke i kraft af disse regler stilles strengere krav, kræves, at forslaget tiltrædes af mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede selskabskapital (aktiekapital) Ændring af vedtægternes § 14, tredje stykke, kræver dog vedtagelse efter de deri angivne regler

Stk 3 Til beslutning om bankens ophør ved fusion eller frivillig likvidation kræves et stemmeflertal på tre fjerdedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede selskabskapital

Bestyrelsen

§ 15

Stk 1 Bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen, bortset fra de medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af medarbejdere i bestyrelsen

Stk 2 Den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen, der vælges for 1 år ad gan-

Danske Bank A/S

gen, består af mindst seks og højst ti medlemmer

Stk 3 Genvalg kan finde sted

§ 16

Bestyrelsen konstituerer sig efter den ordinære generalforsamling ved valg af en formand og en eller to næstformænd. I tilfælde af stemmelighed afgøres valgene ved lodtrækning.

§ 17

Stk 1 Bestyrelsen afholder møde efter indkaldelse fra formanden eller i hans forfald en næstformand. Møde afholdes, når formanden eller i hans forfald en næstformand finder det fornødent, eller dette begæres af et medlem af bestyrelsen, af et medlem af bankens direktion, af en generalforsamlingsvalgt revisor eller af den interne revisionschef.

Stk 2 Beslutninger kan træffes ved skriftlig eller på anden forsvarlig måde afholdt afstemning. Møder i bestyrelsen kan udover på dansk afholdes på engelsk.

Stk 3 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer deltager i beslutningen. Står stemmerne lige, gør formandens eller i dennes forfald den som formand fungerende næstformands stemme udslaget.

Stk 4 Over møderne føres en forhandlingsprotokol, der underskrives af bestyrelsens medlemmer.

Stk 5 Bestyrelsen træffer i en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

§ 18

Stk 1 Bestyrelsen ansætter og afskediger direktionen, revisionschefen og bestyrelsessekretæren.

Stk 2 Der er udarbejdet overordnede retningslinjer for bankens incitamentsafkløning af bestyrelse og direktion. Disse retningslinjer er vedtaget på bankens generalforsamling og offentliggjort på bankens hjemmeside.

Danske Bank A/S

Direktionen

§ 19

Stk 1 Bankens daglige forretninger ledes af en direktion. Direktionen består af mindst to og højst ti medlemmer. Direktionens forretningsorden fastsættes af bestyrelsen.

Bankens tegning

§ 20

Stk 1 Banken tegnes af den samlede bestyrelse, af bestyrelsens formand og en næstformand i forening, af en af disse i forbindelse med en direktør eller af to medlemmer af direktionen i forening.

Stk 2 Bankens direktion kan tildele bankens medarbejdere fuldmagt.

Revision og regnskabsafslutning

§ 21

Stk 1 Bankens årsrapport revideres i overensstemmelse med gældende lovgivning af en eller flere revisorer, der vælges for ét år ad gangen.

§ 22

Stk 1 Bankens regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.

Danske Bank A/S

Binavne

§ 23

- 23 1 Banken driver tillige virksomhed under følgende binavne
- Den Danske Landmandsbank, Aktieselskab (Danske Bank A/S)
 - Den Danske Bank af 1871, Aktieselskab (Danske Bank A/S)
 - Aktieselskabet Kjøbenhavns HandelsBank (Danske Bank A/S)
 - Copenhagen HandelsBank A/S (Danske Bank A/S)
 - Provinsbanken A/S (Danske Bank A/S)
 - Den Danske Provinsbank A/S (Danske Bank A/S)
 - Aktieselskabet Aarhus Privatbank (Danske Bank A/S)
 - Fyens Disconto Kasse Bank-Aktieselskab (Danske Bank A/S)
 - Aalborg Diskontobank A/S (Danske Bank A/S)
 - Aalborg Bank A/S (Danske Bank A/S)
 - Sjællandske Bank A/S (Danske Bank A/S)
 - Danske Børs Bank A/S (Danske Bank A/S)
 - Den Direkte Bank A/S (Danske Bank A/S)
 - Pro Kredit Bank A/S (Danske Bank A/S)
 - Nordania Leasing Bankaktieselskab (Danske Bank A/S)
 - Danske Kapitalforvaltning Bankaktieselskab (Danske Bank A/S)
 - Danica Bank A/S (Danske Bank A/S)
 - Danica Pensionsbank A/S (Danske Bank A/S)
 - Merchant Bank Privat A/S (Danske Bank A/S)
 - BG Bank A/S (Danske Bank A/S)
 - By- og Landbosparekassen A/S (Danske Bank A/S)
 - Sindal Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Læsø Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Nibe Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Løgstør Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Arden Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Ålestrup Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Kjellerup Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Sparekassen Grenå A/S (Danske Bank A/S)
 - Silkeborg Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Samsø Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Sparekassen Ulstrup A/S (Danske Bank A/S)
 - Esbjerg Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Sparekassen Kolding A/S (Danske Bank A/S)
 - Ribe Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Skodborg Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
 - Sparekassen Skærbæk A/S (Danske Bank A/S)
 - Ulkebøl Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)

Danske Bank A/S

Præstbro Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Ølgod Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Serritslev Sogns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen Højer A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen Syddjylland A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen Fredericia A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen Haderslev A/S (Danske Bank A/S)
Agerskov Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Toftlund Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen for Christiansfeld og Omegn A/S (Danske Bank A/S)
Vojens Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Landbosparekassen for Ribe og Omegn A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen Bramminge A/S (Danske Bank A/S)
Vejrup Sogns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S)
Grimstrup-Nykirke Sognes Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S)
Gørding og Omegns Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Varde Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Oksbøl Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Vejen Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Holsted Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Andst og Omegns Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Veerst-Bække Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Gesten Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen Vejle A/S (Danske Bank A/S)
Øster Nykirke Sogns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S)
Aagaard Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Alminde Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Vester Nebel Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Givskud Sogns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S)
Tørring og Omegns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S)
Børkop og Omegns Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Spare- og Laanekassen i Egtved A/S (Danske Bank A/S)
Ringive Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Thyregod-Vester Sognes Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S)
Uldum Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Hvejsel Sogns Spare- og Laanekasse A/S (Danske Bank A/S)
Glejbjerg Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen Fyn A/S (Danske Bank A/S)
Fyens Stifts Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Landbo-Sparekassen for Fyn A/S (Danske Bank A/S)
Bogense Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Lyngby Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Korsør Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Næstved Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)

Danske Bank A/S

Haslev Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Faxe Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Stevns Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Sorø Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen Møn A/S (Danske Bank A/S)
Højby Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Asnæs Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen for Grevskebet Holsteinborg og Omegn A/S (Danske Bank A/S)
DK Sparekassen A/S (Danske Bank A/S)
Frederiksberg Sparekasse A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen Danmark A/S (Danske Bank A/S)
Bornholmerbanken A/S (Danske Bank A/S)
Hasle Bank A/S (Danske Bank A/S)
Girobank A/S (Danske Bank A/S)
Girobank Danmark A/S (Danske Bank A/S)
Sparekassen Birkubens A/S (Danske Bank A/S)
Netbank A/S (Danske Bank A/S)
Birkubens Girobank A/S (Danske Bank A/S)
BG Data A/S (Danske Bank A/S)
Firstnordic Bank A/S (Danske Bank A/S)
Danske Bank International A/S (Danske Bank A/S)
Danske Bank Polska A/S (Danske Bank A/S)
Fokus Bank A/S (Danske Bank A/S)
National Irish Bank A/S (Danske Bank A/S)
Northern Bank A/S (Danske Bank A/S)
Sampo Pankki Oyj A/S (Danske Bank A/S)
AB Sampo bankas A/S (Danske Bank A/S)
AS Sampo Pank A/S (Danske Bank A/S)
AS Sampo Banka A/S (Danske Bank A/S)
Profibank ZAO A/S (Danske Bank A/S)
Sampo Fund Management Ltd A/S (Danske Bank A/S)

--- o0o ---

Disse vedtægter er senest ændret på den ordinære generalforsamling den 23 marts 2010

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

(Nedenfor gengives en oversættelse til dansk af AGREEMENT ON STATE-FUNDED CAPITAL INJECTION og TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES)

AFTALE OM STATS�IGT KAPITALINDSKUD

Mellem
Danske Bank A/S
som låntager
og
Den danske stat v/Økonomi- og Erhvervsministeriet
som långiver

Dato 5 maj 2009

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	BAGGRUND OG FORMÅL	1
2	DEFINITIONER	1
3	LÅN I FORM AF HYBRID KERNEKAPITAL	3
4	TEGNING AF OBLIGATIONERNE OG UDBETALING AF LÅNET	3
5	FORUDGÅENDE BETINGELSER	4
6	ERKLÆRINGER OG INDESTÅELSER	5
7	FORPLIGTELSE	6
8	MISLIGHOLDELSE	8
9	MEDDELELSER	9
10	ÆNDRING AF AFTALEN, OMKOSTNINGER OG FORRANG	9
11	OVERDRAGELSE AF RETTIGHEDER OG FORPLIGTELSE	11
12	LOVVALG OG VÆRNETING	12

BILAG

Bilag 1	Obligationsaftalen
Bilag 2	Opgørelser af nøgletal

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 69

AFTALE OM STATSLIGT KAPITALINDSKUD

Denne aftale om statsligt kapitalindskud med bilag ("Aftalen") er indgået den 5. maj 2009 mellem

- (1) Danske Bank A/S, CVR-nr. 61126228, Holmens Kanal 2, 1092 København K ("Danske Bank"), som låntager, og
- (2) Den danske stat v/ Økonomi- og Erhvervsministeriet, Slotsholmsgade 10-12, 1216 København K ("Staten"), som långiver

1 BAGGRUND OG FORMÅL

1.1 Ansøgning Danske Bank har den 31. marts 2009 i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (som defineret nedenfor) indleveret en ansøgning med bilag ("Ansøgningen") om Statens indskud af Hybrid Kernekapital (som defineret nedenfor) i Danske Bank, og Staten har på datoen for denne Aftale givet tilsagn om indskud af Hybrid Kernekapital på vilkårene fastsat i denne Aftale og i Obligationsaftalen (som defineret nedenfor)

1.2 Formål Formålet med indskud af Hybrid Kernekapital i Danske Bank er at fremme Danske Banks kreditgivning til sunde virksomheder og husholdninger ved at øge Danske Banks kapital og solvens og dermed Danske Banks mulighed for at tilbyde finansiering af realøkonomien i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter

2 DEFINITIONER

2.1 I aftalen anvendes termer med følgende betydning

"Aftaleperioden" betyder perioden fra datoen for denne Aftale indtil det tidligste tidspunkt, hvor (i) alle skyldige beløb i henhold til Lånet med tilhørende renter og omkostninger er fuldt tilbagebetalt, bortfaldet eller konverteret til egenkapital i henhold til denne Aftale og Obligationsaftalen, eller (ii) Staten har overdraget samtlige Obligationer, og således ikke selv er kreditor for hele eller en del af Lånet

"Ansøgningen" har den i afsnit 1.1 angivne betydning

"Bankdag" betyder en hverdag, hvor pengeinstitutter i Danmark normalt holder åbent

"Børsnotering" betyder Statens salg, overdragelse eller transport af alle eller en del af Obligationerne eller nogen anden form for udtrædelse i forbindelse med noteringen af alle eller en del af Obligationerne på et reguleret marked eller et andet marked i et EU, EØS eller OECD-medlemsland

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

"Dattervirksomhed" har den i § 5, stk 1, pkt 8, i Lov om finansiel virksomhed angivne betydning

"Direktionen" betyder den til enhver tid ansatte direktion i Danske Bank som registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

"Kr" betyder danske kroner

"Udtrædelsesstrategier" betyder Statens salg, overdragelse af alle rettigheder og forpligtelser eller salg, overdragelse eller transport af alle eller en del af Obligationerne, herunder ved Privat Placering eller i forbindelse med Børsnotering og/eller enhver anden form for udtrædelsesstrategi, herunder securitisering på foranledning af Staten af Statens ejerandel i Obligationerne

"Hybrid Kernekapital" betyder ansvarlig lånekapital, der opfylder kravene i § 132 i Lov om finansiel virksomhed

"Kernekapital" har den i § 5, stk 7, pkt 4, i Lov om finansiel virksomhed anførte betydning

"Kernekapitalprocent" betyder Kernekapitalen i % af de risikovægtede aktiver opgjort efter principperne i Finanstilsynets skema for opgørelse af kapitaldækning, CS01, pkt 4 (*Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag i % af vægtede poster*)

"Koncern" betyder Danske Bank og dennes Dattervirksomheder i overensstemmelse med § 5, stk 1, pkt 9 i Lov om finansiel virksomhed

"Koncernvirksomhed" betyder en virksomhed, som indgår i koncern med Danske Bank

"Lov om finansiel virksomhed" betyder Lovbekendtgørelse nr 897 af 4 september 2008 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer

"Lov om statligt kapitalindskud i kreditinstitutter" betyder Lov nr 67 af 3 februar 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer

"Lånet" har den i afsnit 3 1 angivne betydning

"Obligationsaftalen" betyder Obligationsvilkår som specificeret i Bilag 1 eller som efterfølgende ændret i overensstemmelse med denne Aftale eller Obligationsaftalen

"Obligationerne" har den i afsnit 3 1 angivne betydning

"Part" betyder Danske Bank eller Staten

"Parterne" betyder Danske Bank og Staten

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

"Privat Placering" betyder Statens salg, overdragelse eller transport af alle eller en del af Obligationerne ved privat placering til én eller flere investorer

"Solvensbehovet" betyder det af Danske Banks bestyrelse og Direktion fastsatte individuelle solvensbehov, jf § 124, stk 4 i Lov om finansiel virksomhed

"Solvenskravet" betyder det højeste af (i) solvenskravet, jf Lov om finansiel virksomhed, § 124, stk 2, og (ii) et af Finanstilsynet individuelt fastsat solvenskrav, jf § 124, stk 5, i Lov om finansiel virksomhed

"Udstedelsesdag" har den i afsnit 4 1 angivne betydning

"VP" betyder VP Securities A/S, CVR-nr 21599336

- 2 2 I denne Aftale gælder definitioner af termer i ental også for termer i flertal og omvendt. Alle definitioner af navneord i ubestemt form gælder for navneord i bestemt form og alle henvisninger til afsnit og bilag er henvisninger til afsnit og bilag i denne Aftale.

3 LÅN I FORM AF HYBRID KERNEKAPITAL

- 3 1 Lånet. Under forudsætning af opfyldelse af betingelserne i afsnit 5 tegner Staten 2 399 150 000 000 obligationer ("Obligationerne") à 0,01 kr udstedt af Danske Bank, svarende til et samlet lån på 23 991 500 000 kr (skrives danske kroner treogtyve milliarder ni hundrede og en halv fem millioner fem hundrede tusinde 00/100) (samlet "Lånet"), på vilkårene fastsat i denne Aftale og i Obligationsaftalen.

- 3 2 Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter. Obligationerne udgør Hybrid Kernekapital og tegnes af Staten med hjemmel i Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter.

4 TEGNING AF OBLIGATIONERNE OG UDBETALING AF LÅNET

- 4 1 Tidspunkt for udbetaling af Lånet. Under forudsætning af opfyldelse af betingelserne i afsnit 5 indsætter Staten låneprovenuet på Danske Banks kontonummer 1001-6 i Danmarks Nationalbank den 11. maj 2009 eller på en sådan anden Bankdag, som Staten og Danske Bank måtte aftale skriftligt ("Udstedelsesdagen").

- 4 2 Danske Banks forpligtelser på Udstedelsesdagen. Danske Bank skal på Udstedelsesdagen

- (a) udstede Obligationerne i VP og overføre Obligationerne til Statens depotkonto (CD-ident 08240) 082400000126726 i Danmarks Nationalbank samt indgå nødvendige og sædvanlige aftaler med VP og Danske Bank som kontoførende institut,

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

- (b) levere en erklæring med en form og et indhold, som er acceptabelt for Staten, fra Danske Banks bestyrelse om, (i) at Statens forudgående betingelser som anført i afsnit 5 1 er opfyldt på Udstedelsesdagen, (ii) at Danske Banks garantier og indeståelser som anført i afsnit 6 er sandfærdige, nøjagtige og korrekte på Udstedelsesdagen, og (iii) at der ikke siden Ansøgningens indlevering er indtruffet væsentlige, negative ændringer i Danske Banks drift, aktiver og forpligtelser eller dens økonomiske stilling, ud over som skriftligt oplyst til Staten forud for indgåelsen af denne Aftale,
- (c) levere en bekræftet kopi af en generalforsamlingsbeslutning i Danske Bank, hvorved bestyrelsen bemyndiges til at rejse Hybrid Kernekapital med variabelt udbyttetillæg i overensstemmelse med Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter,
- (d) levere en bekræftet kopi af en bestyrelsesbeslutning, hvorved denne Aftale og Obligationsaftalen godkendes, og Direktionen bemyndiges til at indgå denne Aftale og Obligationsaftalen,
- (e) levere en bekræftet kopi af Danske Banks vedtægter pr Udstedelsesdagen,
- (f) levere en fuldstændig udskrift vedrørende Danske Bank fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsen dateret på Udstedelsesdagen,
- (g) levere et juridisk responsum dateret på Udstedelsesdagen i en for Staten tilfredsstillende form,
- (h) stille direktionsmedlemmer til rådighed for besvarelse af bekræftende spørgsmål til Statens tilfredshed, og
- (i) foretage sådanne yderligere handlinger og/eller levere sådanne yderligere erklæringer, dokumenter mv , som efter Statens opfattelse er nødvendige eller hensigtsmæssige

5 FORUDGÅENDE BETINGELSER

5 1 Statens forudgående betingelser Aftalen og tegning af Obligationerne er fra Statens side betinget af opfyldelse af følgende forudgående betingelser

- (a) At Danske Bank overholder Solvenskravet og Solvensbehovet på Udstedelsesdagen,
- (b) At Danske Banks Kernekapitalprocent er minimum 12 efter Lånets udbetaling på Udstedelsesdagen,
- (c) At Danske Banks Kernekapitalprocent forud for Udstedelsesdagen er over 9, og at Danske Banks Kernekapitalprocent ikke med selve Lånets udbetaling stiger mere end 3 %-point i forhold til de senest offentliggjorte tal i Danske

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6.9

Banks årsrapport pr 31. december 2008,

- (d) At Danske Bank opfylder sine forpligtelser som anført i afsnit 4.2 på en for Staten tilfredsstillende måde, og
- (e) At Danske Banks erklæringer og indeståelser som anført i afsnit 6 er sandfærdige, nøjagtige og korrekte på datoen for denne Aftales indgåelse og på Udstedelsesdagen

5.2 Frafald af forudgående betingelser og Aftalens bortfald Staten er berettiget (men ikke forpligtet) til at frafalde eller ændre alle eller en del af sine forudgående betingelser med henblik på at gennemføre udbetaling af Lånet. Aftalen bortfalder, hvis Statens forudgående betingelser ikke er opfyldt eller frafaldet senest på Udstedelsesdagen, som under ingen omstændigheder må være senere end 31. december 2009. Hvis denne Aftale bortfalder, kan Parterne kun rejse krav mod hinanden, når Aftalens bortfald kan henføres til en Parts misligholdelse af de i Aftalen fastlagte forpligtelser. Aftalens bortfald bringer dog ikke Parternes forpligtelser i henhold til afsnit 10.3 og 12 til ophør.

6 ERKLÆRINGER OG INDESTÅELSER

6.1 Danske Banks indeståelser Danske Bank oplyser og indestår for følgende over for Staten pr. datoen for denne Aftale og pr. Udstedelsesdagen:

6.1.1 Lovgivning Danske Bank og Danske Banks Datterselskaber overholder gældende lovgivning, herunder Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og Lov om finansiel virksomhed.

6.1.2 Korrekt information Alle oplysninger, præsentationer, rapporter, fremskrivninger, prognoser m.v., som Staten har modtaget fra Danske Bank i forbindelse med Ansøgningen og behandlingen heraf, er korrekte og indeholder ingen væsentlige fejl eller udeladelser, idet de giver et præcist og fuldstændigt billede af Danske Banks og Koncernens finansielle stilling på det seneste af enten Ansøgningstidspunktet eller det tidspunkt, hvor de er udarbejdet eller opdateret. Der er ikke efter indlevering af Ansøgningen indtrådt andre væsentlige negative ændringer i Danske Banks eller Koncernens overordnede driftsmæssige situation, aktiver, forpligtelser og finansielle stilling end dem, der skriftligt er meddelt Staten før indgåelsen af denne Aftale. Alle nøgletalsberegninger som anført i Bilag 2 er korrekte og præcise.

6.1.3 Ingen konflikt Indgåelsen og opfyldelsen af denne Aftale og Obligationsaftalen er ikke i strid med (i) nogen lov, offentlig regel, domstolsafgørelse eller nogen form for offentlig regulering, (ii) Danske Banks vedtægter og selskabsmæssige beslutninger eller (iii) nogen væsentlig aftale eller dokument, som Danske Bank eller Danske Banks Datterselskaber er part i, eller som er bindende for Danske Bank eller Danske Banks Datterselskaber.

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

- 6 1 4 Væsentlige negative begivenheder Bortset fra som skriftligt meddelt Staten før indgåelsen af denne Aftale er der ikke indtrådt nogen væsentlig negativ begivenhed eller væsentlig negativ ændring i Danske Banks eller Koncernens overordnede drift, aktiver og forpligtelser og finansielle stilling siden seneste års- og kvartalsrapport
- 6 1 5 Opfyldelse af betingelser Danske Bank opfylder alle krav i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter for at kunne opnå lån i form af Hybrid Kernekapital på vilkårene i denne Aftale og i Obligationsaftalen. Statens betingelser som anført i afsnit 5 1 vil være opfyldt pr. Udstedelsesdagen
- 6 1 6 Årsrapport Det konsoliderede regnskab i Danske Banks årsrapport for regnskabsåret 2008 giver et retvisende billede af Danske Banks og Koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af Danske Banks og Koncernens aktiviteter og Koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008. Det konsoliderede regnskab aflægges efter de af EU godkendte International Financial Reporting Standards, der er anvendt konsistent (bortset fra som anført i regnskabet), og årsregnskabet for Danske Bank aflægges efter Lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber
- 6 1 7 Ingen retssager Bortset fra som skriftligt meddelt Staten før indgåelsen af denne Aftale henholdsvis Udstedelsesdagen er der ingen verserende eller, efter Danske Banks bedste overbevisning, varslede retssager eller sager anlagt af offentlige, administrative eller andre myndigheder, som Danske Bank eller Danske Banks Datterselskaber er part i, og som ville have en væsentlig negativ indflydelse på Danske Banks og Koncernens overordnede drift, aktiver, forpligtelser og finansielle stilling
- 6 1 8 Ingen misligholdelse Hverken Danske Bank eller Danske Banks Datterselskaber har - eller vil ved afgivelse af en meddelelse eller udløbet af en frist have - (i) overtrådt selskabets vedtægter eller (ii) misligholdt låneaftaler eller andre aftaler eller instrumenter, som Danske Bank eller Danske Banks Datterselskaber er part i, bortset fra overtrædelser og misligholdelser, som individuelt eller samlet ikke med rimelighed kunne forventes at ville have en væsentlig negativ indflydelse
- 6 1 9 Godkendelser Danske Bank og Danske Banks Datterselskaber er i besiddelse af alle tilladelser, godkendelser og øvrige bemyndigelser, der er nødvendige for at drive deres virksomhed, dog med undtagelser af forhold, der ikke har en væsentlig negativ indflydelse. Hverken Danske Bank eller Danske Banks Datterselskaber har modtaget nogen skriftlig kendelse eller meddelelse om retssager vedrørende en sådan tilladelse, godkendelse eller bemyndigelse, der ville have en væsentlig negativ indflydelse

7 FORPLIGTELSE

- 7 1 Danske Banks forpligtelser Danske Bank forpligter sig på tidspunktet for indgåelsen af denne Aftale og i hele Aftaleperioden til at opfylde forpligtelserne i dette afsnit

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 69

7 1, dog således at afsnit 7 1 5, 7 1 7, 7 1 8 og 7 1 9 skal finde anvendelse, indtil Staten har afhændet enhver aktie i Danske Bank modtaget ved konvertering af Obligationerne til aktiekapital i Danske Bank i overensstemmelse med Obligationsaftalen

- 7 1 1 Lovgivning mv Danske Bank forpligter sig til at overholde gældende lovgivning, herunder Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter og Lov om finansiel virksomhed i tillæg til alle de vilkår og bestemmelser, der fremgår af denne Aftale
- 7 1 2 Kapitalnedsættelser og egne Aktier Danske Bank må ikke (i) foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af tab eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med Obligationsaftalen eller (ii) erhverve egne Aktier, herunder iværksætte nye aktietilbagekøbsprogrammer, hvis en sådan erhvervelse vil medføre en overtrædelse af Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter Danske Bank må ikke afhænde egne aktier på vilkår, der er mere byrdefulde for Danske Bank end markedsvilkår, medmindre det er nødvendigt for at opfylde Danske Banks medarbejderaktieoptionsordninger
- 7 1 3 Udbytte Danske Bank må tidligst udbetale udbytte den 1 oktober 2010 Udbytte må efter 1 oktober 2010 kun udbetales i det omfang, udbyttet kan finansieres af Danske Banks resultat efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1 oktober 2010
- 7 1 4 Kapitalisering af Koncernvirksomheder Danske Bank må ikke anvende midler til at kapitalisere virksomheder i strid med Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter Danske Bank må ikke erhverve aktier, såfremt en sådan erhvervelse strider mod Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter Alle koncerninterne aftaler og transaktioner skal indgås på markedsvilkår
- 7 1 5 Ejerskabs-, stemmerets- og omsættelighedsbegrænsninger Danske Bank må ikke indsætte begrænsninger i sine vedtægter vedrørende ejerskab, stemmerettigheder eller omsættelighed, ligesom Danske Bank ikke må indføre aktieklasser
- 7 1 6 Aflønning af Direktionen Danske Bank må ikke (i) iværksætte nye aktieoptionsprogrammer eller andre lignende ordninger til Direktionen eller forlænge eller forny eksisterende programmer, (ii) aflønne medlemmer af Direktionen med variable lønde, jf § 77 a, stk 2 i Lov om finansiel virksomhed, i et omfang, som overstiger 20 % af den samlede grundløn inklusive pension, (iii) udstede fondsaktier til favørkurs eller gøre brug af lignende fordelagtige ordninger til Direktionen, eller (iv) fradrage mere end halvdelen af lønningerne til Direktionen i skat, såfremt dette ville udgøre en overtrædelse af Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter Danske Bank skal i en note til årsrapporten oplyse, hvor stort et beløb, der er foretaget skattemæssigt fradrag for
- 7 1 7 Meddelelse om misligholdelse Danske Bank skal give Staten skriftlig meddelelse, så snart Danske Bank bliver opmærksom på, (i) at der vil ske misligholdelse eller ante-

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

ciperet misligholdelse af denne Aftale, eller (ii) at en betaling i henhold til Obligationsaftalen vil udeblive

- 7 1 8 Udlånsredegørelse Danske Bank skal senest den 31 marts og den 30 september hvert år aflægge en udlånsredegørelse til Staten for den umiddelbart forudgående periode fra henholdsvis den 1 juli til 31 december og fra den 1 januar til 30 juni i overensstemmelse med Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter Udlånsredegørelsen offentliggøres i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter
- 7 1 9 Konvertering af Lånet Såfremt hele eller en del af Lånet konverteres til aktiekapital i Danske Bank i overensstemmelse med Obligationsaftalen, er Danske Bank forpligtet til at samarbejde med og assistere Staten, såfremt Staten ønsker at afhænde de modtagne aktier ad en eller flere gange Afsnit 11 2 gælder med de ændringer, der følger af forholdets natur, for Statens afhændelse af nogle eller alle de aktier i Danske Bank, der er modtaget som led i en konvertering i overensstemmelse med Obligationsaftalen
- 7 1 10 Selskabsmeddelelser og Pressemeddelelser Danske Bank skal forelægge udkast af alle selskabsmeddelelser og pressemeddelelser vedrørende denne Aftale, Obligationsaftalen eller Obligationerne for Staten så tidligt som muligt inden offentliggørelse af meddelelsen Såfremt Danske Bank har til hensigt eller har besluttet at konvertere Obligationer eller rente til aktier i overensstemmelse med Obligationsaftalen, skal Danske Bank endvidere, indtil konverteringen måtte være blevet indstillet eller gennemført, forelægge et udkast af eventuelle selskabsmeddelelser eller pressemeddelelser for Staten så tidligt som muligt inden offentliggørelse af meddelelsen
- 7 1 11 Bemyndigelser Danske Bank skal indkalde en ekstraordinær generalforsamling senest 10 Bankdage efter datoen for indgåelse af denne Aftale med henblik på at få de nødvendige bemyndigelser, som kræves for at gennemføre denne Aftale og Obligationsaftalen Forslaget om at give de nødvendige bemyndigelser skal være anbefalet af Danske Banks bestyrelse Såfremt forslaget om at give de nødvendige bemyndigelser ikke vedtages af den ekstraordinære generalforsamling, skal Parterne genforhandle de relevante bestemmelser i denne Aftale og i Obligationsaftalen, som bliver påvirket af de manglende bemyndigelser
- 7 2 Tilbageholdelse af skat efter Obligationsaftalen Så længe Staten er den eneste ejer af Obligationerne, finder afsnit 9 5 i Obligationsaftalen ikke anvendelse
- 8 MISLIGHOLDELSE
- 8 1 Misligholdelse af Aftalen og misligholdelsesbeføjelser Såfremt Danske Bank er skyldig i misligholdelse eller anteciperet misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til Aftalen, og såfremt en sådan misligholdelse ikke berigtiges inden for 10 dage efter,

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

at Staten har givet Danske Bank meddelelse herom, har Staten de beføjelser, der følger af dansk ret, herunder ret til at anlægge søgsmål for at håndhæve sine rettigheder.

- 8 2 Afhjælpning Danske Bank er forpligtet til at indlede drøftelser med Staten vedrørende mulige ændringer af Obligationsaftalen, der kan afhjælpe eller forebygge en misligholdelse af Obligationsaftalen
- 8 3 Ingen annullering For at undgå enhver tvivl kan Statens beføjelser som anført i afsnit 8 1 dog ikke have som konsekvens, at Danske Bank bliver forpligtet til at betale noget beløb i henhold til Obligationsaftalen tidligere, end det pågældende beløb ellers ville være forfaldet til betaling i henhold til Obligationsaftalen

9 MEDDELELSER

- 9 1 Meddelelser Enhver meddelelse i henhold til denne Aftale og Obligationsaftalen skal ske ved brev, telefax eller e-mail (dog kan meddelelser og øvrige underretninger i henhold til afsnit 8 i denne Aftale ikke gives pr telefax eller e-mail) til følgende adressater eller til enhver anden adressat (herunder e-mail-adresser) som Parterne måtte underrette hinanden om

(a) hvis til Danske Bank

Danske Bank A/S
Att. Chefjurist Erik Sevaldsen
Holmens Kanal 2-12
1060 København K
Tlf. 45 14 60 03
Fax 45 14 97 77
E-mail: ese@danskebank.dk

(b) hvis til Staten

Staten v/ Økonomi- og Erhvervsministeriet
Att. Finansdirektør Jens Lundager
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K
Tlf. 33 92 33 50
Fax 33 12 37 78
E-mail: jlu@oem.dk

10 ÆNDRING AF AFTALEN, OMKOSTNINGER OG FORRANG

- 10 1 Finanstilsynet Ændring af Obligationsaftalen som aftalt mellem Parterne, der medfører, at Obligationerne ikke udgør Hybrid Kernekapital, kræver Finanstilsynets forudgående skriftlige godkendelse

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

- 10 2 Samtykke Uanset bestemmelserne i denne Aftale og i Obligationsaftalen, kræves Finanstilsynets samtykke i henhold til denne Aftale og Obligationsvilkårene ikke, og Finanstilsynet har ingen beføjelser i forhold til Danske Bank, hvis Danske Bank op-
hører med at være under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed
- 10 3 Omkostninger Danske Bank skal betale
- (a) et udstedelsesgebyr på 47 165 000 kr , som skal indbetales af Danske Bank på Statens kontonr 0216-4069055494 hos Danske Bank i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter,
 - (b) alle Statens omkostninger og øvrige udgifter i forbindelse med Danske Banks misligholdelse af denne Aftale eller Obligationsaftalen,
 - (c) alle omkostninger og øvrige udgifter i forbindelse med konvertering af hele eller en del af Lånet til aktiekapital i henhold til Obligationsaftalen, bortset fra Statens udgifter til finansielle, juridiske og øvrige rådgivere,
 - (d) alle omkostninger i forbindelse med ændring af denne Aftale og Obligationsaftalen foretaget på Danske Banks foranledning,
 - (e) alle etableringsomkostninger i forbindelse med Børsnotering samt alle omkostninger og udgifter i forbindelse med den løbende Børsnotering, herunder noteringsgebyr, honorarer til agenter, bureauer mm , dog således at Staten afholder egne omkostninger i forbindelse med Børsnotering, herunder udgifter til finansielle, juridiske og øvrige rådgivere, og, med forudgående godkendelse, alle Danske Banks dokumenterede eksterne etableringsomkostninger i forbindelse med Børsnotering, herunder omkostninger og udgifter til markedspladser, værdipapirhandlere, clearingcentraler, advokater, revisorer, finansielle og øvrige rådgivere, og
 - (f) alle Danske Banks omkostninger i forbindelse med Udrædelsesstrategier, bortset fra det i pkt (e) anførte vedrørende Børsnotering
- 10 4 Forrang Hvis Aftalen og Obligationsaftalen på den ene side og Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter eller Lov om finansiel virksomhed på den anden side indeholder modstridende bestemmelser, har Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter henholdsvis Lov om finansiel virksomhed forrang For så vidt angår Obligationsaftalen gælder foregående sætning dog alene, så længe Staten ejer alle Obligationerne Hvis Obligationsaftalen og denne Aftale (uden Obligationsaftalen) indeholder modstridende bestemmelser, har denne Aftale forrang i forholdet mellem Staten og Danske Bank

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

11 OVERDRAGELSE AF RETTIGHEDER OG FORPLIGTELSE

11 1 Danske Banks transport Danske Bank kan ikke overdrage sine rettigheder og/eller forpligtelser i henhold til denne Aftale

11 2 Statens transport Staten kan uden Danske Banks samtykke overdrage alle eller en del af sine rettigheder og forpligtelser (samlet eller hver for sig) i henhold til denne Aftale og kan sælge, overdrage og transportere alle eller en del af Obligationerne ad en eller flere gange, herunder ved Udtrædelsesstrategier. Danske Bank er forpligtet til at samarbejde med og bistå Staten, såfremt Staten ønsker at gennemføre Udtrædelsesstrategier. Såfremt Staten over for Danske Bank fremsætter skriftlig anmodning om en Udtrædelsesstrategi, skal Danske Bank i overensstemmelse med Statens anvisninger

- (a) udarbejde, godkende og bistå i forbindelse med udarbejdelsen af prospekt(er) på dansk og/eller engelsk, herunder eventuelt opdelt på et basisprospekt og endelige vilkår i overensstemmelse med gældende regler,
- (b) udarbejde, godkende og bistå i forbindelse med udarbejdelsen af et informationsnotat på dansk og/eller engelsk, hvori Danske Bank, Danske Banks Koncern og Obligationerne beskrives i sådanne detaljer, som Staten med rimelighed måtte forlange,
- (c) anmode om godkendelse af prospekt(er) fra kompetente myndigheder og besvare de kommentarer og bestræbe sig på at imødekomme de ønsker, som disse kompetente myndigheder måtte fremsætte,
- (d) overholde samtlige oplysnings- og lignende forpligtelser over for markedet, som til enhver tid måtte være gældende for den pågældende fondsbørs,
- (e) indgå sådanne aftaler, som måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige i forbindelse med en Udtrædelsesstrategi, herunder dealer agreements (programme agreements), agency agreements (issue and paying agency agreements), deeds of covenants, trust deeds, særlig udstederaftale og andre sædvanlige aftaler med værdipapirhandlere, markedsoperatører, clearing centraler og andre,
- (f) acceptere sådanne ændringer af denne Aftale og Obligationsaftalen for alle eller en del af Obligationerne, som efter Statens opfattelse måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige med henblik på en Udtrædelsesstrategi, herunder nødvendige tilretninger (inklusive sletning af relevante bestemmelser, hvis dette måtte være nødvendigt), såfremt det kræves, at ejeren(erne) af Obligationerne tegner aktier i stedet for at modtage kuponrente, og et sådant tegningskrav ikke er foreneligt med Statens foretrukne Udtrædelsesstrategi samt ændring af lovvalg vedrørende Obligationsaftalen til engelsk ret, dog således at (i) bestemmelser, som er nødvendige for, at Lånet og Obligationerne kan opfylde kravene til Hybrid Kernekapital og til registrering af Obligationerne hos VP til enhver tid reguleres af dansk ret, og at (ii) sådanne ændringer af denne

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

Aftale og Obligationsaftalen, som vedrører alle eller en del af Obligationerne, skal aftales med Danske Bank indtil Udsteders Periode med Konverteringsmulighed (som denne er defineret i Obligationsaftalen) er udløbet,

- (g) stille den øverste ledelse af Danske Bank til rådighed for investorpræsentationer og investormøder,
- (h) i muligt omfang medvirke til, at Danske Bank har en kreditvurdering fra mindst to af ratingbureauerne Fitch, Moody's og Standard & Poor's eller et andet anerkendt ratingbureau godkendt af Staten, samt bistå ved indhentelse af ratings af Obligationerne eller af andre værdipapirer udstedt af en anden virksomhed i forbindelse med en Udtrædelsesstrategi. For så vidt angår ratings, som en anden virksomhed end Danske Bank har anmodet om, påhviler det overordnede ansvar dog ledelsen af denne virksomhed,
- (i) påtage sig de samme forpligtelser og give de samme indeståelser over for købere af Obligationer som Danske Bank har påtaget sig og afgivet over for Staten i henhold til denne Aftale, dog kun i det omfang, at sådanne forpligtelser og indeståelser er i overensstemmelse med almindelig markedskutyme i forbindelse med tegning og køb af Hybrid Kernekapital,
- (j) udsende en sådan selskabsmeddelelse, som måtte være nødvendig for, at Staten ikke besidder intern viden umiddelbart forud for udtrædelse, samt
- (k) foretage sådanne yderligere handlinger og/eller indgå og levere sådanne yderligere aftaler, erklæringer, dokumenter mv., som efter Statens opfattelse måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige med henblik på en Udtrædelsesstrategi

11 3 Oplysning og samråd inden Udtrædelsesstrategi Uden begrænsning af Statens ret til at følge enhver Udtrædelsesstrategi, jf. afsnit 11 2, forpligter Staten sig til (i) efter anmodning fra Danske Bank i god tro at overveje mulige Udtrædelsesstrategier forelagt af Danske Bank og til (ii) at orientere Danske Bank inden der træffes beslutning om en Udtrædelsesstrategi samt, såfremt Danske Bank måtte anmode herom, i god tro at indgå i fælles overvejelser om mulige alternative Udtrædelsesstrategier, dog således at enhver Udtrædelsesstrategi som anført i (i)-(ii) skal være i overensstemmelse med formålet med og intentionerne bag denne Aftale samt være i Statens økonomiske interesse

12 LOVVALG OG VÆRNETING

12 1 Lovvalg og Værneting Denne Aftale er undergivet dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med denne Aftale skal afgøres ved Københavns Byret. Hver Part har dog ret til at begære sagen henvist til behandling ved Østre Landsret

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

Danske Bank A/S

Tonny Thierry Andersen
Økonomidirektør

Peter Straarup
Ordførende direktør

Staten v/Økonomi- og Erhvervsministeren

Lene Espersen

Kontrasigneret for Økonomi- og Erhvervsministeren

Michael Dithmer
Departementschef

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

OBLIGATIONSVILKÅR

OVERSIGT OVER VILKÅR

Udsteder Danske Bank A/S

Udstedelsens samlede beløb 23 991 500 000 kr

Udstedelsesdato 11 maj 2009

Årlig rente 9,265 % p a

AK-Konverteringsgebyr 0,100 % p a

Gebyr for udsteders konverteringsmulighed 0,400 % p a

Konvertering Konverteringsmulighed og -forpligtelse

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	DEFINITIONER	1
2	FORM, PÅLYDENDE VÆRDI OG EJENDOMSRET	6
3	STATUS	6
4	FORRENTNING	6
5	ALTERNATIV KUPONRENTBETALING	7
6	ANNULLERING AF KUPONRENTE	8
7	NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE	9
8	INDFRIELSE AF OBLIGATIONER	10
9	BETALINGER	12
10	UDSTEDERENS FORPLIGTELSE	12
11	UDSTEDERENS KONVERTERINGSMULIGHED OG -PLIGT	13
12	MISLIGHOLDELSE	16
13	ÆNDRINGER OG MANGLENDE SAMTYKKE	17
14	LOVVALG OG VÆRNETING	17

BILAG

Bilag 1	Oversigt over udsteders hybride kernekapital
Bilag 2	Formular til AK-Meddelelse
Bilag 3	Formular til meddelelse om konvertering

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

OBLIGATIONSVILKÅR

1 DEFINITIONER

1 1 Termene i disse Vilkår er defineret som følger

"AK-Aktier" har den i afsnit 5 1 anførte betydning

"AK-Bekendtgørelsesdato" har den i afsnit 5 5 anførte betydning

"AK-Konverteringsdato" har den i afsnit 5 1 anførte betydning

"AK-Konverteringsgebyr" betyder et gebyr på 0,100 % p a

"AK-Meddelelse" har den i afsnit 5 5 anførte betydning

"AK-Referencekurs" har den i afsnit 5 4 anførte betydning

"Afregningsdato" betyder den dato, hvor Obligationer henholdsvis Kuponrente konverteres til Nye Aktier eller AK-Aktier i VP's register, og hvor Nye Aktier henholdsvis AK-Aktier deponeres på en Obligationsejers VP-konto mod annullering af de konverterede Obligationer eller Kuponrenten

"Aktier" betyder aktier udstedt af Udstederen

"Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed" har den i afsnit 5 1 anførte betydning

"Ansvarlig Lånekapital" betyder kapital, der opfylder kravene i § 136 i Lov om finansiel virksomhed, samt al anden lånekapital, der angives at være efterstillet al anden ikke-efterstillet lånekapital

"Antal Obligationer" betyder antallet af de til enhver tid udestående Obligationer

"Bankdag" betyder en hverdag, hvor pengeinstitutter i Danmark normalt holder åbent

"Betalingsdato for Fast Kuponrente" betyder 1 maj eller 1 november i et givent år

"Deklareret Udbytte" betyder summen af (a) et eventuelt udbytte deklareret af Udstederens generalforsamling eller bestyrelse og udloddet af Udsteder og (b) et eventuelt udbytte deklareret af Udstederens generalforsamling eller bestyrelse, men med planlagt udlodning efter den pågældende VU-Beregningsdato, i en 12-måneders periode før VU-beregningsdatoen eller - for så vidt angår den første betaling af Variabelt Udbyttetillæg - efter 1 oktober 2010, udtrykt i enten kr eller - såfremt der anvendes anden valuta - hvad der svarer hertil i kr på den dato, hvor udbyttet deklarerer

"Kr" betyder danske kroner

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 69

"Effektiv Årlig Rente" betyder summen af den Årlige Rente, AK-Konverteringsgebyret og (evt.) Gebyret for Udstederens Konverteringsmulighed

"Faktisk/Faktisk (ICMA)" betyder (a) såfremt perioden svarer til eller er kortere end den Renteperiode, hvori den falder, det faktiske antal dage i perioden divideret med produktet af (A) det faktiske antal dage i denne Renteperiode og (B) antallet af Renteperioder i et år og (b) såfremt perioden er længere end Renteperioden, summen af (i) det faktiske antal dage i perioden, som falder i den Renteperiode, hvori den begynder, divideret med produktet af (A) det faktiske antal dage i denne Renteperiode og (B) antallet af Renteperioder i et år, og (ii) det faktiske antal dage i perioden, som falder i den næste Renteperiode, divideret med produktet af (A) det faktiske antal dage i denne Renteperiode og (B) antallet af Renteperioder i et år

"Fast Kuponrente" betyder $\left(\left(1 + \text{Effektiv Årlig Rente} \right)^{\frac{1}{2}} - 1 \right) \times 100 \% \text{ p a}$

"Fast Kuponrentebeløb" har den i afsnit 4.1 anførte betydning

"Fondsbørs" betyder Nasdaq OMX Copenhagen A/S, CVR-nr. 19042677, eller et andet reguleret marked i et EU- eller EØS-land

"Frie Reserver til Rådighed" betyder de frie reserver (bestående af det overførte resultat fra tidligere regnskabsår, det overførte resultat for det seneste regnskabsår samt andre reserver, der kan udloddes som udbytte), som er oplyst i Udstederens seneste reviderede årsregnskab som godkendt på Udstederens generalforsamling med fradrag af eventuelle betalinger på Obligationerne eller Udstederens eventuelle ansvarlige lånekapital, som er sidestillet med Obligationerne, foretaget siden datoen for disse regnskaber med henvisning til de deri angivne frie reserver

"Førtidigt Indfrielsesbeløb" svarer til produktet af følgende formel

$$\text{Pålydende Værdi} + \sum CF_{nEx} \times (1 + \text{Effektiv Årlig Rente})^{(T^r - T^n)} - \sum CF_n \times (1 + \text{Effektiv Årlig Rente})^{(T^r - T^n)} + \text{Påløbne Renter}$$

Hvor

Påløbne Renter = Fast Kuponrente påløbet en Obligation fra den seneste Betalingsdato for Fast Kuponrente til T^r

T^r = Indfrielsesdatoen

T^o = Udstedelsesdatoen

T^n = datoen for pågældende CF_n eller CF_{nEx}

CF_{nEx} = De Faste Kuponrentebeløb, som Obligationsejeren kunne have forventet at modtage på Obligationen efter Udstedelsesdatoen, forudsat at alle Faste Kuponrentebeløb var fuldt indbetalt på hver Betalingsdato for Fast Kuponrente med CF_{1Ex} som første betaling, CF_{2Ex} som anden betaling osv

CF_n = Faktiske Kuponrentebetalinger, som er modtaget på Obligationen efter Udstedelsesdatoen med CF_1 som første betaling, CF_2 som anden betaling osv

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

Perioder mellem datoer (som f.eks. $T^r - T^0$ eller $T^r - T^n$) som udtrykt ved ovennævnte formel beregnes på grundlag af Faktisk/Faktisk (ICMA)

"Gebyr for Udsteders Konverteringsmulighed" betyder et gebyr på 0,400 % p.a., der skal betales i Perioden for Udsteders Konverteringsmulighed

"Handelsdag" betyder en dag, hvor der kan handles på Fondsbørsen

"Hybrid Kernekapital" betyder ansvarlig lånekapital, som opfylder kravene i § 132 i Lov om finansiel virksomhed

"Hybrid Kernekapitalprocent" betyder Udstederens Hybride Kernekapital på et givent tidspunkt i forhold til Udstederens Kernekapital (beregnet i henhold til § 129, stk. 2, i Lov om finansiel virksomhed) på et givent tidspunkt

"Indfrielsesdato" betyder den dato, hvor (en) Obligation(er) indfries i henhold til afsnit 8

"Kapitalkrav" betyder det største af solvenskravet og minimumskapitalkravet, jf. § 127 i Lov om finansiel virksomhed

"Kernekapital" har den i § 5, stk. 7, pkt. 4, i Lov om finansiel virksomhed anførte betydning

"Kernekapitalprocent" betyder Kernekapital i % af de risikovægtede aktiver opgjort efter principperne i Finanstilsynets skema for opgørelse af kapitaldækning, CS01, pkt. 4 (Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag i % af vægtede poster)

"Koncern" har den i § 5, stk. 1, pkt. 9, i Lov om finansiel virksomhed anførte betydning

"Konverteringsbekendtgørelsesdato" har den i afsnit 11-12 anførte betydning

"Konverteringsdato" betyder den dato, hvor Obligationerne konverteres til Nye Aktier ved registrering af den dertil knyttede kapitalforhøjelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

"Kuponrente" betyder det Faste Kuponrentebeløb plus det Variable Udbyttetillæg

"Kursfølsomme Oplysninger" betyder oplysninger om (i) Udstederen, herunder Udstederens og Udstederens Koncerns forretning, aktiver, forpligtelser, forhold (økonomiske eller øvrige), resultat og drift, (ii) Aktierne og (iii) markedsf forhold vedrørende Aktierne, som alene eller sammen med andre oplysninger vil - eller med rimelighed kan forventes at ville - påvirke kursen på Aktierne, eller som en rimelig fornuftig investor med rimelighed kunne forventes at inddrage ved bedømmelsen af Aktiernes værdi, idet oplysninger, der alene vedrører et ønske eller en beslutning om at udnytte Udstederens Konverteringsmulighed dog ikke udgør Kursfølsomme Oplysninger som defineret i disse Vilkår, men for at undgå enhver tvivl kan ethvert forhold (herunder et opstået tab), der medfører udnyttelse af Udsteders Konverteringsmulighed, anses

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 69

for en Kursfølsom Oplysning Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, såfremt et medlem af dennes bestyrelse, direktion, ledelse eller andre nøglemedarbejdere er i besiddelse af sådanne Kursfølsomme Oplysninger

"Lov om finansiel virksomhed" betyder Lovbekendtgørelse nr 897 af 4 september 2008 og alle bekendtgørelser udstedt i henhold hertil med senere ændringer

"Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter" betyder Lovbekendtgørelse nr 67 af 3 februar 2009 og alle bekendtgørelser udstedt i henhold hertil med senere ændringer

"Lån i forhold til Markedsværdi" betyder produktet af Antallet af Obligationer ganget med den Pålydende Værdi divideret med Markedsværdien

"Lånets Løbetid" betyder perioden fra Udstedelsesdatoen indtil tidspunktet, hvor alle skyldige beløb i henhold til Obligationerne, inklusive Kuponrente og omkostninger, er fuldt tilbagebetalt eller ikke længere er skyldige

"Markedsværdi" betyder 43 305 000 000 kr korrigeret for et eventuelt nettokontantprovenu fra tegning af nye Aktier i Udstederen foretaget efter Udstedelsesdatoen

"Meddelelse om Konvertering" har den i afsnit 11.12 anførte betydning

"Nye Aktier" har den i afsnit 11.4 anførte betydning

"Obligation" og "Obligationer" har den i afsnit 2.1 anførte betydning

"Obligationsejer" betyder en person, der er registreret som ejer af (en) Obligation(er) i VP's register

"Oprindelig Hybrid Kernekapital" betyder Udstederens Hybride Kernekapital på Udstedelsesdatoen (umiddelbart efter udstedelsen af Obligationerne) som efterfølgende indfriet eller på anden måde nedskrevet, medmindre denne erstattes af ny Hybrid Kernekapital, dog forudsat at størrelsen af Udstederens Hybride Kernekapital ved beregningen af Udstederens Oprindelige Hybride Kernekapital ikke kan overstige størrelsen af Udstederens Hybride Kernekapital på Udstedelsesdatoen ved anvendelse af gældende valutakurser (umiddelbart efter udstedelsen af Obligationerne) Udstederens Oprindelige Hybride Kernekapital beregnes i enhver henseende ved anvendelse af de valutakurser, der gælder på den pågældende dato for beregning af den Oprindelige Hybride Kernekapital Som Bilag 1 er vedlagt en oversigt over Udstederens Hybride Kernekapital på Udstedelsesdatoen

"Oprindelig Hybrid Kernekapitalprocent" betyder Udstederens Oprindelige Hybride Kernekapital i forhold til Udstederens Kernekapital (beregnet i henhold til § 129, stk. 2, i Lov om finansiel virksomhed) på et givent tidspunkt

"Oprindeligt Antal Obligationer" betyder 2 399 150 000 000 Obligationer à 0,01 kr

"Periode for Udsteders Konverteringsmulighed" har den i afsnit 11.1 anførte betydning

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

"Pålydende Værdi" betyder 0,01 kr

"Referencekurs" har den i afsnit 11 6 anførte betydning

"Renteperiode" betyder hver enkelt periode, der løber fra (og med) Udstedelsesdatoen eller en Betalingsdato for Fast Kuponrente indtil næste Betalingsdato for Fast Kuponrente (men ekskl denne)

"Selskabsmæssig Disposition" betyder udbetaling af udbytte og enhver anden udlodning af kontanter eller aktiver til Udstederens aktionærer, kapitalforhøjelse eller -nedsættelse, udstedelse af tegningsretter til Aktier, Aktieoptioner, konvertible obligationer og andre konvertible instrumenter, andre rettigheder til at tegne eller købe Aktier, aktieopdeling eller -sammenlægning, fusion, spaltning samt enhver anden selskabsmæssig disposition, der påvirker kapitalstrukturen

"Skatter" betyder alle eksisterende og fremtidige danske direkte og indirekte skatter, afgifter, gebyrer, indeholdelser osv samt alle former for restriktioner og betingelser, der medfører beskatning i Danmark

"Solvenskrav" betyder det højeste af (i) solvenskravet, jf § 124, stk 2, i Lov om finansiel virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, jf §124, stk 5, i Lov om finansiel virksomhed

"Udstedelsesdato" betyder den 11 maj 2009

"Udsteder" betyder Danske Bank A/S, CVR-nr 61126228, Holmens Kanal 2, 1092 København

"Udsteders Konverteringsmulighed" har den i afsnit 11 1 anførte betydning

"Valgfri Indfrielsesdato" betyder den 11 april 2014

"Variabelt Udbyttetillæg" har den i afsnit 4 3 anførte betydning

"Vilkår" betyder disse Obligationsvilkår

"Volumenvægtet Gennemsnitskurs" betyder i relation til Aktierne den volumenvægtede gennemsnitskurs, der offentliggøres eller beregnes på grundlag af den kurs, som fremgår under rubrikken "Bloomberg VWAP" på Bloombergs side DANSKE DC <equity> VAP (eller en tilsvarende side), i perioden fra kl 9 CET på den første dag i den pågældende beregningsperiode indtil kl 17 00 CET på den sidste dag i den pågældende beregningsperiode

"VP" betyder VP Securities A/S, CVR-nr 21599336

"VU-Beregningsdato" har den i afsnit 4 4 anførte betydning

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 69

"Årligt Fast Kuponrentebeløb" betyder det Faste Kuponrentebeløb, der påløber en Obligation i perioden fra 1. maj i et år til 30. april i det efterfølgende år

"Årlig Rente" betyder 9,265 % p.a.

- 1.2 I denne Aftale gælder definitioner af termer i ental også for termer i flertal og omvendt. Alle definitioner af navneord i ubestemt form gælder for navneord i bestemt form og alle henvisninger til afsnit og bilag er henvisninger til afsnit og bilag i disse Vilkår.

2 FORM, PÅLYDENDE VÆRDI OG EJENDOMSRET

- 2.1 Obligationerne Udstederen udsteder 2 399 150 000 000 obligationer (hver især en "Obligation" og samlet "Obligationerne") à nominelt 0,01 kr., i alt 23 991 500 000 kr. i henhold til disse Vilkår.

- 2.2 Registrering i VP Obligationerne udstedes i elektronisk form gennem VP. Ejendomsretten til Obligationerne overgår ved registrering i VP's register mellem de direkte eller indirekte VP-kontohavere i henhold til VP's til enhver tid gældende regler og procedurer. Obligationsejeren er den person, der er dokumenteret som sådan ved notering i VP's register. Hvis en nominel ejer er dokumenteret som sådan, skal Udstederen behandle denne som Obligationsejer. Den person eller nominelle ejer, der fremstår som Obligationsejer, skal behandles som sådan i forbindelse med betaling af hovedstol og Kuponrente på Obligationen.

- 2.3 Omsættelighed Obligationerne er frit omsættelige.

3 STATUS

- 3.1 Rangorden Obligationerne udgør Hybrid Kernekapital i Udstederen. Obligationerne er sidestillet med Udstederens øvrige Hybride Kernekapital og med andre kapitalinstrumenter, der angives at være sidestillet med Udstederens Hybride Kernekapital. Obligationerne er foranstillet Udstederens aktiekapital og kapitalindskud, der angiver at være efterstillet den Hybride Kernekapital, også i forhold til retten til at modtage periodiske betalinger og retten til at modtage dividende i tilfælde af Udstederens konkurs eller likvidation.

- 3.2 Efterstillelse Obligationerne er efterstillet Udstederens ikke-efterstillede kapitalindskud samt kapitalindskud, der har status af Ansvarlige Lånekapital i Udstederen.

4 FORRENTNING

- 4.1 Fast Kuponrentebeløb Udstederen betaler et fast kuponrentebeløb pr. Obligation ("Fast Kuponrentebeløb") som følger:

- (a) 0,000450961952751925 kr. pr. Obligation den 1. november 2009 (kort første Kuponrente)

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 69

- (b) For perioden fra den 1. november 2009 betales der Fast Kuponrente halvårligt på hver Betalingsdato for Fast Kuponrente, første gang den 1. maj 2010
- 4.2 Beregning af Fast Kuponrente Det Faste Kuponrentebeløb beregnes i en periode, hvor der ikke er fastsat noget Fast Kuponrentebeløb, på grundlag af Faktisk/Faktisk (ICMA) ved at gange den Faste Kuponrente med den Pålydende Værdi
- 4.3 Variabelt Udbyttetillæg Ud over det Faste Kuponrentebeløb skal Udstederen betale et variabelt udbyttetillæg pr. Obligation ("Variabelt Udbyttetillæg"), der beregnes som det højeste beløb af følgende
- (i) 0 kr., og
- (ii) $((\text{Deklareret Udbytte} \times 1,25 \times \text{Lån i forhold til markedsværdi}) / \text{Antal Obligationer}) - \text{Årligt Fast Kuponrentebeløb}$
- 4.4 Beregning af Variabelt Udbyttetillæg Det Variable Udbyttetillæg beregnes fem Bankdage før den 1. maj hvert år ("VU-Beregningsdato"). Såfremt Udstederen deklarerer et udbytte på en senere dato i april i det pågældende år, anses denne dato for VU-Beregningsdatoen. Det Variable Udbyttetillæg betales hvert år den 1. maj, første gang den 1. maj 2012, på grundlag af den periode, der starter den 1. oktober 2010 og udløber på VU-Beregningsdatoen i 2012
- 5 ALTERNATIV KUPONRENTBETALING
- 5.1 Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed Hvis Udstederen efter at have foretaget en hel Kuponrentebetaling eller en del af en Kuponrentebetaling har en solvens på under 110% af Solvenskravet ("Alternativ Kuponrentebetalingsbegivenhed") på en Betalingsdato for Fast Kuponrente, afregnes betalingen af hele Kuponrenten eller en del deraf ved udstedelse af nye Aktier eller levering af eksisterende egne Aktier ("AK-Aktier") til Obligationsejer(erne) i forhold til deres beholdning af Obligationer på den pågældende Betalingsdato for Fast Kuponrente eller på et sådant senere tidspunkt, der måtte være fastlagt i afsnit 11.6.2 ("AK-Konverteringsdato"). Kuponrenten konverteres til AK-Aktier på AK-Konverteringsdatoen ved registrering af den dertil knyttede kapitalforhøjelse hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
- 5.2 Sidestillede Aktier AK-Aktierne har de samme rettigheder som Udstederens eksisterende Aktier på AK-Konverteringsdatoen og noteres på Fondsbørsen. AK-Aktierne er omsætningspapirer og kan frit overdrages. AK-Aktierne giver fra tidspunktet for registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen samme ret til udbytte som Udstederens Aktier på AK-Konverteringsdatoen
- 5.3 Gennemførelse af emission af AK-Aktier Udstedelsen af AK-Aktier gennemføres som en udstedelse af AK-Aktier forholds-mæssigt i forhold til Obligationsejer(erne)s beholdning af Obligationer på alle VP-konti i henhold til VP's til enhver tid gældende standardprocedurer. Ved modtagelse af gyldigt udstedte AK-Aktier bortfalder ethvert krav, som Obligationsejer(erne) måtte have efter AK-Konverteringsdatoen i relation til Kuponrente, der er konverteret til AK-Aktier. Obligationsejer(ne) er forpligtet til at tegne AK-Aktierne, i det omfang dette måtte være påkrævet i henhold til gældende lov

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

- 5 4 Antal AK-Aktier Den Kuponrente, der skal konverteres som følge af en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed, konverteres til et antal AK-Aktier i henhold til følgende formel

$$\text{AK-Aktier} = \text{Kuponrente (af alle Obligationerne), der skal konverteres på AK-Konverteringsdatoen, divideret med AK-Referencekursen}$$

"AK-Referencekurs" defineres som den i henhold til afsnit 11.6 2 og (evt) 11 6 3 beregnede kurs Afsnit 11 5, 11 7, 11 9, 11 10, 11 13 og 11 14 gælder med de ændringer, der følger af forholdets natur for en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed og udstedelsen af AK-Aktierne

- 5 5 Meddelelse om en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed Såfremt der indtræder en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed som anført i afsnit 5 1, giver Udstederen Obligationsejeren(erne) og offentligheden meddelelse herom ("AK-Meddelelse") i henhold til VP's regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning, mindst 3 og højst 5 Handelsdage før AK-Konverteringsdatoen, dog med forbehold af afsnit 11 6 2 ("AK-Bekendtgørelsesdatoen") AK-Meddelelsen skal være ubetinget og uigenkaldelig og have den i bilag 2 anførte form AK-Meddelelsen skal gives, før Fondsbørsen åbner på AK-Bekendtgørelsesdatoen Senest på AK-Konverteringsdatoen og før konvertering af Kuponrenten giver Udstederen Obligationsejeren(erne) og offentligheden meddelelse om AK-Referencekursen i henhold til V's regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning

6 ANNULLERING AF KUPONRENTE

- 6 1 Manglende betaling af Kuponrente (annulleringsbegivenhed) Såfremt Udstederen på en Betalingsdato for Fast Kuponrente

- (i) ikke har Frie Reserver til Rådighed eller
- (ii) ikke opfylder Kapitalkravet,

annulleres Kuponrenten, der således ikke forfalder

Finanstilsynet kan kræve, at en Kuponrente annulleres uden at forfalde, såfremt Finanstilsynet efter eget skøn vurderer, at Udstederen ikke opfylder Kapitalkravet før eller efter betaling af en sådan Kuponrente, eller vurderer, at betaling af Kuponrente vil påvirke Udstederens finansielle stilling i negativ retning, således at Udstederen formentlig ikke vil kunne opfylde sit Kapitalkrav

- 6 2 Manglende betaling af Kuponrente (nedskrivningsbegivenhed) Med forbehold for afsnit 6 1 gælder, at såfremt

- (i) den Kuponrente, der skal betales på en Betalingsdato for Fast Kuponrente, overstiger størrelsen af de Frie Reserver til Rådighed, eller
- (ii) Udstederen før eller efter betaling af denne Kuponrente ikke opfylder Kapitalkravet,

nedskrives Kuponrenten på Obligationerne på den pågældende dag til et beløb svarende til med hensyn til (i) de Frie Reserver til Rådighed eller med hensyn til (ii) det højeste beløb, som Udstederen kan betale og fortsat opfylde Kapitalkravet

Såfremt en Kuponrente ikke skal betales med det fulde beløb, skal det beløb, der betales på en Obligation, udgøre en forholdsmæssig andel af det fulde beløb til rådighed til betaling, beregnet på grundlag af den Pålydende Værdi som en andel af summen af den Pålydende Værdi ganget med antallet af Obligationer og den samlede udestående hovedstol af eventuelle sidestillede kapitalinstrumenter

- 6 3 Annulering af ikke-betalt Kuponrente En Kuponrente, der ikke er (helt eller delvist) betalt med henvisning til afsnit 6 1 og 6 2, annulleres, og der kan ikke efterfølgende fremsættes nogen anmodning om betaling
- 6 4 Kuponrente, ophør Kuponrente ophører med at påløbe med virkning – for så vidt angår afsnit 6 1(i) eller 6 2(i) – fra tidspunktet for Udstederens generalforsamlings godkendelse af det reviderede årsregnskab, hvoraf det fremgår, at Udstederen ikke har tilstrækkelige Frie Reserver til Rådighed eller – for så vidt angår afsnit 6 1(ii) eller 6 2(ii) – fra det tidspunkt, hvor Udstederen ikke længere opfylder Kapitalkravet Såfremt Kuponrente er ophørt med at påløbe, påløber der igen Kuponrente - for så vidt angår afsnit 6 1(i) eller 6 2(i) - fra tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af det reviderede årsregnskab, hvoraf det fremgår, at Udstederen har Frie Reserver til Rådighed eller - for så vidt angår 6 1(ii) eller 6 2(ii) - fra det tidspunkt, hvor Udstederen igen opfylder Kapitalkravet
- 6 5 Meddelelse Udstederen skal give Obligationsejeren(erne) meddelelse hurtigst muligt efter, at der er indtrådt en begivenhed, der kan medføre manglende betaling, helt eller delvist, af Kuponrente i henhold til afsnit 6

7 NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE

- 7 1 Nedskrivning af Udestående Hovedstol og Kuponrente Udstederen kan i henhold til § 132 i Lov om finansiel virksomhed, med en beslutning vedtaget på en generalforsamling, der lovligt er indkaldt i henhold til dansk ret og Udstederens Vedtægter, beslutte (helt eller delvist) at nedskrive og annullere Obligationerne, eventuel forfalden, men ubetalt Kuponrente og eventuel Kuponrente, der er påløbet Obligationerne siden seneste Betalingsdato for Fast Kuponrente eller VU-Beregningsdato, forholdsmæssigt med eventuelle sidestillede udestående kapitalinstrumenter, i tilfælde af at alle følgende forhold er gældende
- (a) Udstederens egenkapital er tabt,
 - (b) En generalforsamling i Udstederen gyldigt har besluttet i henhold til dansk ret og Udstederens Vedtægter at nedskrive Udstederens aktiekapital til nul, og
 - (c) Efter den ovenfor i (b) nævnte beslutning enten (A) tilstrækkelig ny aktie- og/eller anden kapital i Udstederen tegnes eller indskydes, således at Udstederen bliver i stand til at overholde Kapitalkravet efter en nedskrivning og annullering af Obligationerne, eller (B) Udstederen ophører med at drive sin virksomhed uden tab for ikke-efterstillede kreditorer
- 7 2 Forudgående Godkendelser og Meddelelse Størrelsen af en nedskrivning i henhold til afsnit 7 1 er underlagt forudgående godkendelse fra Udstederens valgte eksterne revisorer og Finanstilsynet Udstederen skal give Obligationsejeren(erne) meddelelse om

nedskrivningen og annulleringen straks efter vedtagelsen af beslutningen, jf. afsnit 7.1 ovenfor

- 7.3 Virkning Obligationer, som skal nedskrives og annulleres i henhold til afsnit 7.1, udvælges i henhold til VP's til enhver tid gældende standardprocedurer, og nedskrivningen og annulleringen sker på den dato, der er anført i beslutningen, der godkender nedskrivningen og annulleringen. Obligationsejeren(erne) har derefter intet krav vedrørende Obligationer, der nedskrives og annulleres. I det omfang, at kun en del af Obligationerne er blevet nedskrevet og annulleret, påløber der fortsat Kuponrente på de øvrige Obligationer i henhold til disse vilkår

8. INDFRIELSE AF OBLIGATIONER

- 8.1 Intet forfaldstidspunkt Obligationerne er tidsubegrænsede og forfalder ikke, hverken helt eller delvist, på nogen bestemt dato. Der kan ikke stilles krav om hel eller delvis indfrielse af Obligationerne, medmindre det udtrykkeligt er angivet i disse Vilkår

- 8.2 Ingen indfrielse Obligationerne er ikke indløselige før den Valgfri Indfrielsesdato

- 8.3 Indfrielse efter Udstederens valg Udstederen kan, med forbehold af Finanstilsynets skriftlige samtykke, indfri alle eller en del af Obligationerne med tillæg af påløben og forfalden, men ubetalt Kuponrente på eller efter den Valgfri Indfrielsesdato. Hvis Obligationerne indfries forud for den første dag i det sjette år fra Udstedelsesdatoen, sker indfrielse imidlertid under forudsætning af, at følgende betingelser er opfyldt på Indfrielsesdatoen

- (a) Udstederens Kernekapitalprocent skal være mindst 12 efter denne indfrielse, eller
- (b) Den samlede Pålydende Værdi af de Obligationer, der skal indfries, er blevet erstattet af anden Kernekapital af mindst samme kvalitet som Obligationerne

- 8.4 Indfrielseskurs i det femte år fra Udstedelsesdatoen Udstederen kan indfri alle eller en del af Obligationerne med tillæg af eventuel påløben og forfalden, men ubetalt Kuponrente på eller efter den Valgfri Indfrielsesdato, men inden den første dag i det sjette år fra Udstedelsesdatoen, til den højeste kurs pr. Obligation af nedenstående

- (a) Pålydende Værdi, eller
- (b) Førtidigt Indfrielsesbeløb,

samt

- (i) Vedrørende (a) ovenfor, Fast Kuponrente påløbet den Pålydende Værdi fra den seneste Betalingsdato for Fast Kuponrente indtil Indfrielsesdatoen, samt
- (ii) Vedrørende både (a) og (b) ovenfor, Variabelt Udbyttetillæg påløbet fra den seneste VU-Beregningsdato indtil Indfrielsesdatoen

- 8.5 Indfrielseskurs i det sjette år fra Udstedelsesdatoen Udstederen kan indfri alle eller en del af Obligationerne med tillæg af eventuel påløben og forfalden, men ubetalt Kuponrente af den Pålydende Værdi på eller efter den første dag i det sjette år fra Ud-

stedelsesdatoen, men forud for den første dag i det syvende år fra Udstedelsesdatoen, til en kurs pr Obligation på

- (a) 105 % af den Pålydende Værdi, samt
- (b) I tilfælde af, at en annullering i henhold til afsnit 6 3 er sket i perioden efter Udstedelsesdatoen indtil Indfrielsesdatoen, 5 % af den Pålydende Værdi, samt
- (c) Fast Kuponrente påløbet den Pålydende Værdi fra den seneste Betalingsdato for Fast Kuponrente indtil Indfrielsesdatoen, samt
- (d) Variabelt Udbyttetillæg påløbet den Pålydende Værdi fra seneste VU-Beregningsdato indtil Indfrielsesdatoen

8 6 Indfrielseskurs i og efter det syvende år fra Udstedelsesdatoen Udstederen kan indfri alle eller en del af Obligationerne med tillæg af eventuel påløben og forfalden, men ubetalt Kuponrente af den Pålydende Værdi på eller efter den første dag i det syvende år fra Udstedelsesdatoen til en kurs pr Obligation på

- (a) 110 % af den Pålydende Værdi, samt
- (b) Fast Kuponrente påløbet den Pålydende Værdi fra den seneste Betalingsdato for Fast Kuponrente indtil Indfrielsesdatoen, samt
- (c) Variabelt Udbyttetillæg påløbet den Pålydende Værdi fra seneste VU-Beregningsdato indtil Indfrielsesdatoen

8 7 Delvis indfrielse Udstederen kan kun indfri Obligationerne delvist på følgende betingelser

- (a) Udstederen kan ikke indfri Obligationerne ved mere end tre meddelelser om indfrielse, før Obligationerne indfries helt (med tillæg af påløben og forfalden, men ubetalt Kuponrente)
- (b) Enhver delvis indfrielse skal omfatte mindst 20 % af det Oprindelige Antal Obligationer pr meddelelse
- (c) Mindst 30 % af det Oprindelige Antal Obligationer skal fortsat være udestående efter en delvis indfrielse
- (d) Obligationer, som skal indfries, udvælges i henhold til VP's til enhver tid gældende standardprocedurer
- (e) Enhver indfrielse er betinget af Finanstilsynets forudgående skriftlige samtykke

8 8 Indfrielse (kapital- og skattebegivenhed) Uanset bestemmelserne i afsnit 8 2 og 8 7 kan Udsteder, såfremt Obligationerne på eller efter den første dag i det fjerde år fra Udstedelsesdatoen (a) ikke længere fuldt ud kan indgå i Udsteders Hybride Kernekapital på grund af lovmæssige ændringer, eller (b) hvis Udsteder ikke længere er berettiget til (helt eller delvist) at foretage skattemæssigt fradrag af Kuponrente, med Finanstilsynets forudgående skriftlige samtykke indfri den del af Obligationerne, med tillæg af påløben og forfalden, men ubetalt Kuponrente, som ikke opfylder kravene til Hybrid Kernekapital, eller for hvilken der ikke længere kan foretages skattemæssigt fradrag af Kuponrente. Det beløb, der skal betales i forbindelse med en sådan indfrielse, er den pris, der fastsættes i henhold til afsnit 8 4 til 8 6. Afsnit 8 4 finder anvendelse fra den første dag i det fjerde år fra Udstedelsesdatoen

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

8 9 Meddelelse Udstederen skal give Obligationsejeren(erne) meddelelse om sin hensigt om at udnytte sine rettigheder i henhold til afsnit 8 senest 15 dage og ikke mere end 60 dage, før indfrielsen kan finde sted

9 BETALINGER

9 1 Valuta Alle betalinger i henhold til disse Vilkår skal foretages i kr

9 2 Tidspunkt Betalinger af den Faste Kuponrente skal ske halvårligt hvert år på Betalingsdatoen for Fast Kuponrente. Betaling af Variable Udbyttetillæg sker hvert år den 1. maj, første gang den 1. maj 2012. Alle Udstederens betalinger i henhold til disse Vilkår skal ske senest på forfaldstidspunktet for den relevante betaling via VP og skal være til disposition for Obligationsejeren(erne) på denne dato

9 3 Hovedstol og Kuponrente Betalinger af hovedstol og Kuponrente vedrørende Obligationer skal ske til Obligationsejeren(erne) anført i de relevante registreringer i VP i henhold til de til enhver tid gældende regler og bestemmelser for VP og som anført i afsnit 2 2

9 4 Ikke-Bankdag Hvis en Betalingsdag for Fast Kuponrente falder på en dag, der ikke er en Bankdag, udskydes betalingen af Kuponrenten til den følgende Bankdag, uden at Obligationsejeren(erne) er berettiget til yderligere rente eller betaling vedrørende denne forsinkelse

9 5 Ingen tilbageholdelse Alle Udstederens betalinger i henhold til disse Vilkår skal ske uden modregningsret og uden ret til at fradrage Skatter. Hvis Udstederen betaler et beløb, hvorfra der skal trækkes Skatter, skal dette beløb forhøjes for at sikre, at Obligationsejeren(erne) modtager et nettobeløb, der svarer til det beløb, Obligationsejeren(erne) ville have modtaget, såfremt disse Skatter ikke var blevet fratrukket

9 6 Omkostninger Udstederen skal betale alle omkostninger afholdt af Obligationsejeren(erne) i forbindelse med misligholdelse af disse Vilkår.

10 UDSIEDERENS FORPLIGTELSE

10 1 Udstederens forpligtelser Udstederen skal opfylde samtlige forpligtelser anført i dette afsnit 10 1 fra Udstedelsesdatoen og i hele Lånets Løbetid, dog således at afsnit 10 1 2, 10 1 5, 10 1 6 og 10 1 7 bortfalder ved udløb af Perioden for Udsteders Konverteringsmulighed

10 1 1 Kapitalnedsættelse og egne Aktier Udstederen må ikke (i) foretage kapitalnedsættelser undtagen for at dække tab eller foretage nedskrivninger i henhold til afsnit 7 1, eller (ii) købe egne Aktier, herunder iværksætte nye programmer for tilbagekøb af aktier, såfremt et sådant køb er i strid med Lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter. Udstederen må ikke sælge egne Aktier på vilkår og betingelser, der er mere byrdefulde for Udstederen end markedsvilkår, medmindre dette er nødvendigt for at opfylde Udstederens forpligtelser i forbindelse med dennes medarbejderaktieoptionsordninger

- 10 1 2 Udstedelse af aktieoptioner mv Udstederen må ikke udstede aktieoptioner, tegningsoptioner, konvertible gældsinstrumenter eller lignende instrumenter på vilkår, der er mindre gunstige for Udstederen end markedsvilkår, medmindre en sådan udstedelse er led i en generel medarbejderordning
- 10 1 3 Udbytte og indfrielse af efterstillede kapitalindskud Udstederen må ikke på noget tidspunkt udbetale udbytte, indfri eller tilbagekøbe kapitalindskud, der er efterstillet Obligationerne, eller som er sidestillet med Obligationerne eller anden Hybrid Kernekapital, såfremt (i) en forfalden Kuponrente forbliver ubetalt eller (ii) hvis Kuponrente ikke er betalt fuldt ud på to på hinanden følgende Betalingsdatoer for Fast Kuponrente efter en Alternativ Kuponrentebetalingbegivenhed eller efter den dato, hvor annullering af Kuponrenten, jf afsnit 6, er sket Uanset foranstående kan Udstederen til sin handelsbeholdning købe kapitalindskud, der er efterstillet Obligationerne, eller som er sidestillet med Obligationerne eller anden Hybrid Kernekapital, med henblik på at kunne opfylde købsordrer fra Udstederens kunder i forbindelse med Udstederens virke som marked maker
- 10 1 4 Likvidation Aktionærerne i Udstederen kan ikke træffe beslutning om at likvidere Udstederen, medmindre en sådan likvidation er påkrævet ved lov
- 10 1 5 Fusion og spaltning Udstederen må ikke indgå en (i) fusionsplan, og aktionærerne i Udstederen må ikke godkende en sådan fusionsplan, hvis vurderingsmændene i henhold til aktieselskabslovens § 134 c erklærer, at vederlaget for Aktierne ikke er rimeligt, eller en (ii) spaltningsplan, hvis en sådan plan kan have en væsentlig negativ indflydelse på den danske stats interesser
- 10 1 6 Afnotering Udstederen kan ikke anmode om afnotering af Aktierne fra Fondsbørsen
- 10 1 7 Andet Udstederen må ikke gennemføre transaktioner eller træffe andre foranstaltninger, der indebærer, at såfremt Kuponrente eller Obligationer konverteres i henhold til afsnit 5 eller 11, er den økonomiske værdi af AK-Aktierne eller de Nye Aktier, der modtages efter fastsættelsen af AK-Referencekursen eller Referencekursen, mindre end værdien af sådanne AK-Aktier hhv Nye Aktier, hvis transaktionen ikke var gennemført eller foranstaltningen ikke truffet

11 UDSTEDERENS KONVERTERINGSMULIGHED OG -PLIGT

- 11 1 Udstederens Konverteringsmulighed I en periode indtil og ikke inklusive den første dag i det sjette år fra Udstedelsesdatoen ("Perioden for Udstederens konverteringsmulighed") kan Udstederen efter eget skøn og til enhver tid kræve, at Obligationerne konverteres til Obligationernes Pålydende med tillæg af eventuel påløben og forfalden, men ubetalt Kuponrente af Pålydende, i særskilte trancher på 20 % af det Oprindelige Antal Obligationer til Nye Aktier i Udstederen, hvis Udstederens Hybride Kernekapitalprocent overstiger 35 % (Udstederens Konverteringsmulighed)
- 11 2 Trancher Udstederens Konverteringsmulighed kan kun udnyttes i trancher på 20 % af det Oprindelige Antal Obligationer ad gangen, medmindre en konvertering af mere end en tranche på 20 % er krævet for at bringe Udstederens Hybride Kernekapitalprocent (medregnet effekten af konverteringen) på niveau med eller under 35, i hvilket tilfælde Udstederen kan udnytte Udstederens Konverteringsmulighed i to eller flere

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

trancher på 20 % af det Oprindelige Antal Obligationer som påkrævet for at bringe Udstederens Hybride Kernekapitalsprocent (medregnet effekten af konverteringen) på niveau med eller under 35

- 11 3 Gennemførelse af Konvertering Udstederens Konverteringsmulighed skal gennemføres i form af en forholdsmæssig nedskrivning og annullering af beholdningen af Obligationer på alle konti hos VP i henhold til de for VP til enhver tid gældende procedurer Til gengæld for en gyldig udstedelse af Nye Aktier, ophører Obligationsejer(erne) efter Indfrielsesdatoen med at have krav angående eventuelle konverterede Obligationer I det omfang at kun en del af Obligationerne er konverteret, påløber Kuponrente fortsat på de tilbageværende udestående Obligationers Pålydende i henhold til disse vilkår Obligationsejer(ne) er forpligtet til at tegne Nye Aktier i den form, på den måde og i det omfang, der kræves af gældende lov

- 11 4 Antal Nye Aktier De Obligationer, der skal konverteres i henhold til Udstederens Konverteringsmulighed, skal konverteres til et antal nye Aktier ("Nye Aktier") i henhold til følgende formel

Nye Aktier = Det samlede Pålydende af alle de Obligationer, der skal konverteres, med til-læg af eventuel påløben og forfalden, men ubetalt Kuponrente på disse Obligationer divide-ret med Referencekursen

- 11 5 Afrunding Hvis Pålydende af de Obligationer der konverteres ikke svarer til et helt antal Nye Aktier på en konto hos VP, skal antallet af Nye Aktier nedrundes til nærmeste hele antal Ingen delaktier overdrages efter konvertering Eventuelt restbeløb på Obligationerne, som således ikke konverteres til Nye Aktier, skal betales kontant med Obligationernes på-lydende værdi i forbindelse med konverteringen i henhold til VP's til enhver tid gældende standardprocedurer

- 11 6 Referencekurs Referencekursen i kr pr Aktie beregnes som anført i afsnit 11 6 1-11 6 3

- 11 6 1 Ingen Kursfølsomme Oplysninger Hvis Udstederen (i) ikke er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger på Konverteringsbekendtgørelsesdatoen, (ii) ikke har været i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger inden for de seneste fem på hinanden føl-gende Handelsdage (og eventuel anden dag inden for den periode) forud for Konver-teringsbekendtgørelsesdatoen, og (iii) ikke mener eller forudser, efter at have foreta-get rimelige undersøgelser af Udstederens og Udstederens Koncerns virksomhed, ak-tiver, forpligtelser, forhold (økonomiske eller andre), resultat og drift, at man kommer i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger inden for de første 10 på hinanden følgen-de Handelsdage (og eventuel anden dag inden for den periode) efter Konverteringsbe-kendtgørelsesdatoen, skal Referencekursen beregnes i henhold til følgende formel

Den Volumenvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet over en periode på tre (3) på hinanden følgende Handelsdage forud for Konverteringsbekendtgørelsesdatoen (med und-tagelse af Konverteringsbekendtgørelsesdatoen) minus 5 %

- 11 6 2 Kursfølsomme Oplysninger Hvis afsnit 11 6 1 ikke gælder, skal Referencekursen beregnes i henhold til følgende formel (med respekt af afsnit 11 6 3)

Gennemsnittet af (i) den Volumenvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet over en periode på tre (3) på hinanden følgende Handelsdage forud for Konverteringsbekendtgørel-

sesdatoen (Konverteringsbekendtgørelsesdatoen er ikke en del af perioden) og (11) den Volumenvægtede Gennemsnitskurs på Aktierne beregnet over en periode, der begynder på og omfatter Konverteringsbekendtgørelsesdatoen og de to (2) på hinanden følgende Handelsdage efter Konverteringsbekendtgørelsesdatoen

Det bemærkes, at i tilfælde af, at Udstederen er i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger, skal disse Kursfølsomme Oplysninger meddeles til offentligheden i henhold til gældende lov senest på Konverteringsbekendtgørelsesdatoen. Hvis Udstederen mener eller forudser, efter at have foretaget rimelige undersøgelser af Udstederens og Udstederens Koncerns virksomhed, aktiver, forpligtelser, forhold (økonomiske eller andre), resultat og drift, at man kommer i besiddelse af Kursfølsomme Oplysninger inden for de næste 10 på hinanden følgende Handelsdage, skal Konverteringsbekendtgørelsen tidligst foretages på dato for meddelelse af disse Kursfølsomme Oplysninger

- 11 6 3 Sagkyndig Hvis Aktierne rent faktisk ikke handles på Fondsbørsen på en Handelsdag inden for de seneste tre (3) på hinanden følgende Handelsdage forud for Konverteringsbekendtgørelsesdatoen (Konverteringsbekendtgørelsesdatoen er ikke en del af perioden), eller, hvis afsnit 11 6 2 er gældende, Aktierne rent faktisk ikke handles på Fondsbørsen på Konverteringsbekendtgørelsesdatoen eller en Handelsdag inden for de første to (2) Handelsdage efter Konverteringsbekendtgørelsesdatoen, fastsættes Referencekursen, i samråd med Udstederen og den danske stat, af en uafhængig, velrenommeret investeringsbank udpeget af den danske stat efter aftale med Udstederen. Investeringsbankens skriftlige vurdering skal være endelig og bindende for Udstederen og den danske stat, bortset fra tilfælde af åbenbare fejl. Hvis Referencekursen skal fastsættes af en investeringsbank, skal konverteringen af de relevante Obligationer uanset afsnit 11 12 finde sted snarest muligt efter, at investeringsbanken har informeret Udstederen og Obligationsejeren(erne) om Referencekursen. Udstederen afholder alle omkostninger til investeringsbanken. Denne bestemmelse ophører, når den danske stat ikke længere er Obligationsejer
- 11 7 Levering De Nye Aktier leveres på Afregningsdatoen i elektronisk form gennem VP til Obligationsejeren(ernes) konto, hvor de konverterede Obligationer opbevares og ellers i henhold til VP's til enhver tid gældende standardprocedurer
- 11 8 Sidestillede Aktier De Nye Aktier har de samme rettigheder som Udstederens eksisterende Aktier på Konverteringsdatoen og noteres på Fondsbørsen. De Nye Aktier er omsætningspapirer og kan frit overdrages. De Nye Aktier har den samme ret til udbytte fra tidspunktet for registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som Udstederens Aktier på Konverteringsdatoen
- 11 9 Betingelser Udstederens Konverteringsmulighed kan kun udnyttes (herunder i henhold til afsnit 11 11), og Meddelelse om Konvertering kan kun gives, hvis alle de følgende betingelser er opfyldt
- (a) Udstederen har opnået den fornødne selskabsbemyndigelse fra en generalforsamling i Udstederen til at udstede de Nye Aktier til Obligationsejeren(erne) mod Obligationer som anført i afsnit 11,
 - (b) Udstederen har senest på Konverteringsdatoen over for Obligationsejeren(erne) fremlagt et juridisk resposum fra Udstederens eksterne juridiske rådgivere i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den danske stat, hvori det bekræftes, at

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

Udstederen har den nødvendige selskabsbemyndigelse til at udstede de Nye Aktier som anført i dette afsnit 11, samt at de Nye Aktier er behørigt autoriseret og vil blive gyldigt udstedt og, efter udstedelsen, være sidestillede med Udstederens Aktier på Konverteringsdatoen,

- (c) Udstederens vedtægter indeholder ingen begrænsninger i forhold til omsættelighed, ejerskab, stemmeret, osv ,
- (d) Udstederen er ikke under likvidation eller trådt i betalingsstandsning, og der er ikke indgivet konkursbegæring mod Udstederen, og
- (e) Der er ikke inden for perioden fra fem sammenhængende Handelsdage før og til og med 10 sammenhængende Handelsdage efter Konverteringsbekendtgørelsesdatoen eller, hvis Referencekursen fastsættes i henhold til afsnit 11 6 3, inden for den for investeringsbankens fastsættelse af Referencekursen relevante periode, nogen igangværende eller annonceret Selskabsmæssig Disposition, som kan have indflydelse på Aktiernes kurs

11 10 Ingen justering Referencekursen justeres ikke som følge af Udstederens forhøjelse eller nedskrivning af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsretter til Aktierne eller konvertible instrumenter, fusion eller spaltning

11 11 Udstederens Konverteringsforpligtelse Hvis Udstederens Oprindelige Hybride Kernekapitalprocent overstiger 50, er Udstederen forpligtet til at udnytte Udstederens Konverteringsmulighed i individuelle trancher à 20% af det Oprindelige Antal Obligationer, i det omfang (og kun i det omfang) der er nødvendigt for at bringe Udstederens Oprindelige Hybride Kernekapitalprocent (medregnet effekten af konverteringen) til 35 eller derunder

11 12 Udnyttelse af Udstederens Konverteringsmulighed Udstederen skal, hvis denne ønsker eller er forpligtet til at udnytte Udstederens Konverteringsmulighed som anført i afsnit 11 1, henholdsvis 11 11 ovenfor, give Obligationsejeren(erne) og offentligheden meddelelse herom ("Meddelelse om Konvertering") i henhold til VP's regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning, mindst tre og højst fem Handelsdage før Konverteringsdatoen ("Konverteringsbekendtgørelsesdatoen") Meddelelse om Konvertering skal være ubetinget og uigenkaldelig og have den i bilag 3 anførte form Meddelelsen skal gives, før Fondsbørsen åbner på Konverteringsbekendtgørelsesdatoen Senest på Konverteringsdatoen og før konvertering af de pågældende Obligationer giver Udstederen Obligationsejeren(erne) og offentligheden meddelelse om Referencekursen i henhold til VP's regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning

11 13 Skat Enhver beskatning, som Obligationsejeren(erne) måtte blive pålagt som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsmulighed, betales af Udstederen

11 14 Omkostninger Alle omkostninger til VP og Obligationsejeren(erne)s depositarer som følge af Udstederens udnyttelse af Udstederens Konverteringsmulighed afholdes af Udstederen

12 MISLIGHOLDELSE

12 1 Misligholdelse af Betingelser og Misligholdelsesbeføjelser I tilfælde af Udstederens misligholdelse eller anteciperede misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til disse Vilkår, er hver Obligationsejer berettiget til at udøve enhver misligholdelsesbeføjelse i henhold til dansk ret, herunder at anlægge sag for at håndhæve sine rettigheder

Danske Bank A/S

Bilag til Vedtægternes § 6 9

For at undgå tvivl, må de beføjelser, der er til rådighed for Obligationsejeren(erne), ikke medføre, at Udstederen skal betale et beløb i henhold til disse Vilkår på et tidligere tidspunkt, end beløbet ellers ville være forfaldent til betaling, undtagen som anført i afsnit 12 2

- 12 2 Virksomhedens ophør Det anses (uden begrænsninger) som misligholdelse af disse Vilkår, såfremt (a) Udstederen træder i likvidation, (b) der afsiges konkursdekret mod Udstederen, eller (c) Udstederens autorisation som kreditinstitut annulleres og Finanstilsynet har godkendt afvikling af Udstederen af anden årsag end likvidation, konkurs eller fusion i henhold til Lov om finansiel virksomhed, § 227 Såfremt en begivenhed som anført i dette afsnit indtræder vedrørende Udstederen, kan enhver af Obligationsejeren(erne) meddele Udstederen, at Obligationerne er forfaldne til betaling med de beløb, der er anført i afsnit 8 4 til 8 6 (afsnit 8 4 gældende fra den første dag i det fjerde år fra Udstedelsesdatoen) eller, hvis Obligationerne ville forfalde til betaling før den første dag i det fjerde år, til pålydende værdi

13 ÆNDRINGER OG MANGLENDE SAMTYKKE

- 13 1 Ændringer Ændringer i disse Vilkår som medfører, at Obligationerne ikke udgør Hybrid Kernekapital, er underlagt Finanstilsynets forudgående skriftlige godkendelse
- 13 2 Manglende Samtykke Uanset bestemmelserne i disse Vilkår er Finanstilsynets samtykke ikke krævet i henhold til disse Vilkår, og Finanstilsynet har ingen beføjelser over for Udstederen, hvis Udstederen ikke længere er underlagt Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed

14 LOVVALG OG VÆRNETING

- 14 1 Lovvalg og værneting Disse Vilkår er underlagt dansk ret Enhver tvist, som måtte opstå i forbindelse med disse Vilkår, indbringes for Københavns Byret Udstederen eller en Obligationsejer har dog ret til at begære sagen henvist til behandling ved Østre Landsret

Udsteder
Danske Bank A/S
Tonny Thierry Andersen
Økonomidirektør

Peter Straarup
Ordførende direktør

I hereby certify that these are the present Articles of Association of Danske Bank A/S

Copenhagen, 22 June 2010

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lisbeth Bak', is written over the printed name.

Lisbeth Bak

Acting Company Secretary