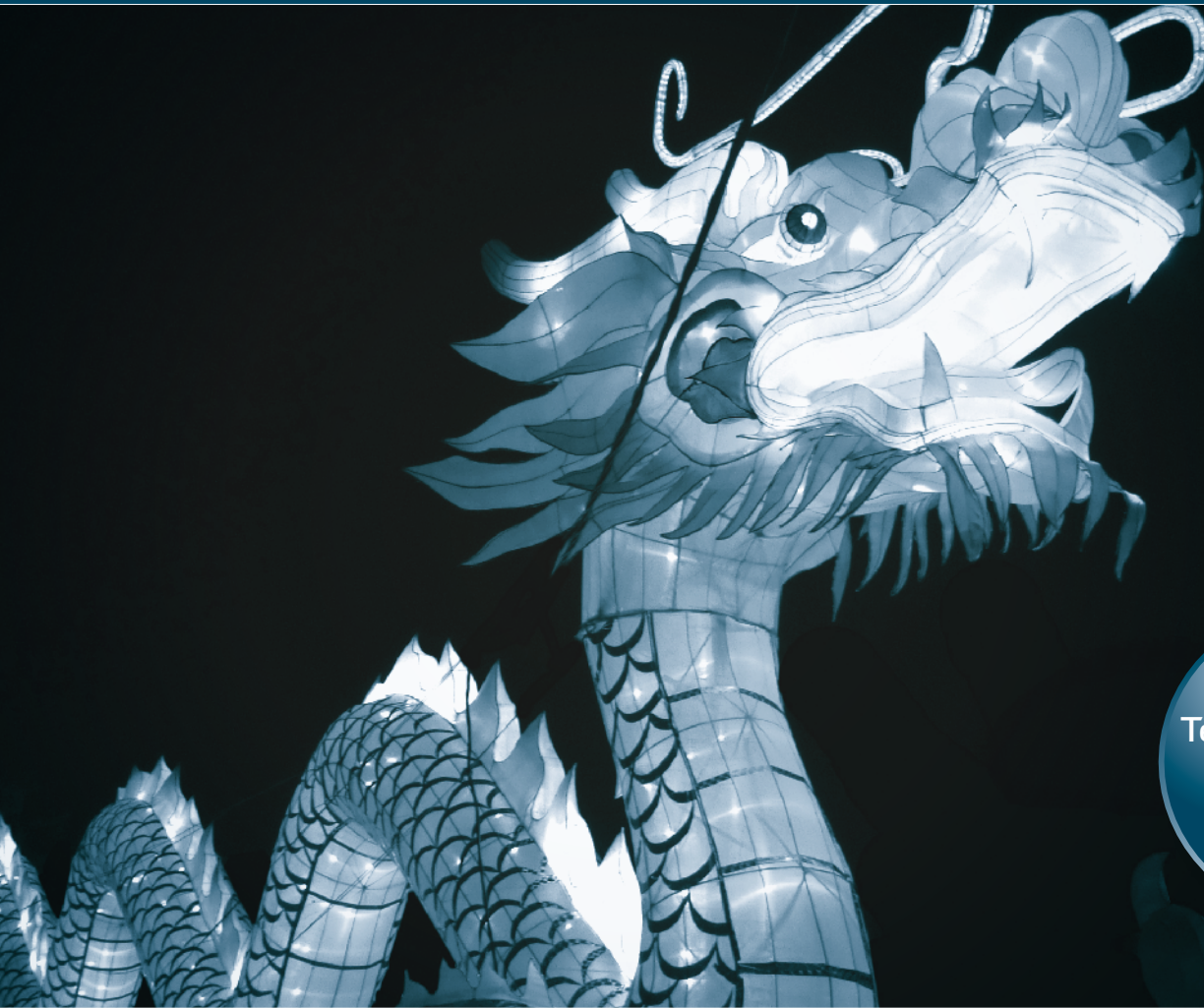




Teckningsperiod
16 januari –
2 mars 2012

Kapitalskyddad placering

Aktieindexobligation 518
Svenska Aktier och Storkina

Danske Bank

Intressant placering – till begränsad risk

Genom en aktieindexobligation får du en trygg placering med möjlighet till god avkastning. Du kan enkelt placera på intressanta marknader som vi tror har god potential att utvecklas bra framöver – till begränsad risk. Dagens osäkra situation på många av världens finansiella marknader gör investeraren extra sårbar. Placeringsprodukter med kapitalskydd blir då ett intressant alternativ. Med försäljningsstart den 16 januari, erbjuder vi en kapital- och valutaskyddad aktieindexobligation.

Vårt första erbjudande, Svenska Aktier, är valt mot bakgrund av vår tro på en positiv börsutveckling de kommande åren. Svenska Aktier har en löptid på ca två år och baseras på en aktiekorg av fyra svenska aktier. Dessa aktier är Atlas Copco A, Investor B, Swedish Match och Volvo B. Avkastningen på denna placering är villkorad och uppgår till indikativt 18 %, läs gärna mer på sid 4.

Vårt andra erbjudande har inriktning mot Storkina som ser relativt starkt ut jämfört med andra delar av världen. Även om exporten förväntas mattas av något så förväntar vi oss t ex en ökad inhemsk efterfrågan i Kina den närmaste tiden. Storkina har en löptid på ca 4 år och tecknas till 10 % överkurs. Vi har valt ut tre index som vardera står för 1/3 och tillsammans bildar en indexkorg. Läs gärna mer på sid 6.

Du kan när som helst under placeringens löptid sälja hela eller delar av ditt innehav till aktuellt marknadsvärde. Löptid är alltså inte lika med bindningstid. Aktieindexobligationen erbjuds i poster om nominellt 10 000 kronor. Du tecknar dig enkelt antingen via Hembanken eller genom att besöka något av våra kontor.

Observera att en investering i en aktieindexobligation är förknippad med vissa risker.

Eventuella rekommendationer i denna broschyr är inte så kallade investeringsanalyser och har därför inte utformats enligt kraven i de lagar och författningar som fastställts för att främja investeringsanalyser oberoende eller förbjuda handel före spridningen av dessa.

Läs mer på sidan 14.

Chefekonomen har ordet

"A crisis is a terrible thing to waste"

Temat för denna krönika ska vara något annat än den kris som har präglats alla handla analyser de senaste åren. Det ska handla om den andra, positiva, sidan av krisen. Paul Romer, en av den så kallade Chicago-skolans förgrundsgestalter, sade i början av 2000-talet att "A crisis is a terrible thing to waste". Det uttrycket har populariserats (och getts en förändrad innebörd) i samband med den europeiska statsfinansiella krisen. Citatet avser den enkla iakttagelse att i krisperioder ökar såväl möjligheterna att få igenom strukturella reformer som att ytterligare fördjupa det europeiska ekonomisk-politiska samarbetet. Våra egna erfarenheter från den svenska 1990-talskrisen talar väl, om något, att ett sådant påstående äger åtminstone en viss giltighet.

Och även om det är senkommet, har krisdrabbade länder nu genomfört statsfinansiella reformer som är långsiktigt gynnsamma – Spanien har till exempel infört en grundlagsfäst "Gyllene Regel" som i korthet innebär att från 2018 får den spanska staten inte längre uppvisa budgetunderskott, oavsett konjunkturläge. Ett liknande förslag ska behandlas i det franska parlamentet, och är redan antaget i Tyskland. De svenska erfarenheterna med ett över-skottsmål är ju också entydigt positiva, och är en av de enskilt störst bidragande orsakerna till vårt nuvarande goda statsfinansiella läge.

"På andra sidan krisen", har med andra ord många av Kontinentaleuropas länder genomfört fler strukturella förbättringar på några få kvartal än vad de har lyckats med under de senaste decennierna. All ekonomisk potential som därmed har frigjorts innebär att Europa – hur det nu ser ut – om några år kan komma att vara en betydligt mer dynamisk ekonomi, med större ekonomisk potential än på mycket länge, med lägre arbetslöshet och också en högre inkomstutveckling än någonsin förr.

Roger Josefsson
Chefekonomen Danske Bank



518 A – Svenska Aktier

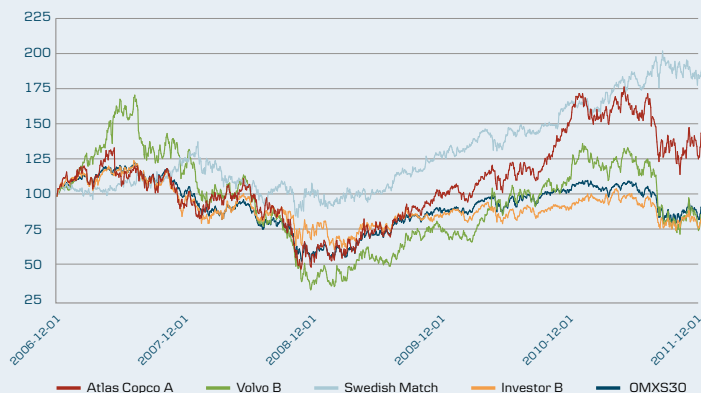


Positiv
marknadssyn

2

Tidshorisont

Procentuell utveckling de senaste fem åren¹⁾



Pris

Nominellt belopp

Kapitalskydd

Villkorad avkastning²⁾

Löptid

Aktiekorg

10 000 kr per post

10 000 kr per post

100 % av nominellt belopp
vid den Ordinarie Återbetal-
ningsdagen

Indikativt 18 % (lägst 15 %)
ca 2 år

Atlas Copco A

Investor B

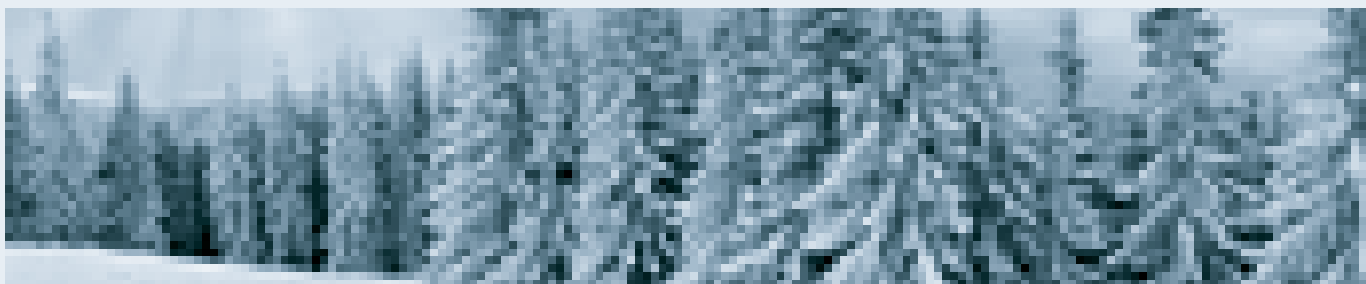
Swedish Match

Volvo B

Källa: Bloomberg (data mellan 2006-12-01 och 2011-12-01).

1) Graferna visar procentuell förändring sedan 2006-12-01. Det bör observeras att historisk utveckling inte utgör någon garanti eller prognos för framtida utfall samt att aktieindexobligationens löptid kan avvika från de tidsperioder som använts i broschyren. Jämförelseindex är OMX Stockholm 30 (OMXS30).

2) Den villkorade avkastningen är preliminär och fastställs den 6 mars 2012. Lägsta villkorade avkastning är 15 %. För att få ta del av den villkorade avkastningen måste slutkursen för samtliga aktier i aktiekorgen vara oförändrad eller högre jämfört med respektive akties startkurs



Aktieindexobligation Svenska Aktier är intressant för dig som vill ha ett alternativ till kortare ränteplaceringar med låg risk. Samtidigt har du möjlighet till en villkorad avkastning kopplad till en aktiekorg bestående av fyra svenska aktier.

För att få ta del av den villkorade avkastningen måste slutkursen för

samtliga aktier i aktiekorgen vara oförändrad eller högre jämfört med respektive akties startkurs. Om slutkursen för en eller flera aktier däremot är lägre än dess startkurs återbetalas nominellt belopp på den ordinarie återbetalningsdagen.

Denna aktieindexobligation är intressant för dig som tror att dessa fyra

aktier kommer att ha en positiv kursutveckling under de kommande två åren. Du har dessutom en trygghet i placeringen eftersom att emittenten har åtagit sig att återbetala som lägst nominellt belopp vid den ordinarie återbetalningsdagen. För mer information om respektive aktie, se *atlas-copco.com*, *investorab.com*, *swedish-match.com* respektive *volvo.se*.

518 B – Storkina

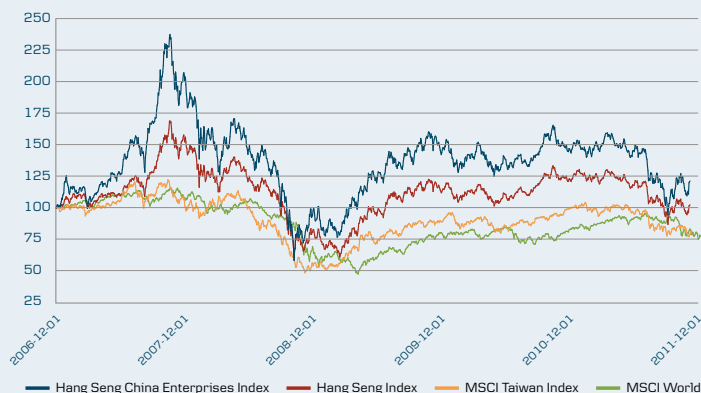


Positiv
marknadssyn



Tidshorisont

Procentuell utveckling de senaste fem åren¹⁾



Pris

11 000 kr per post (varav
1 000 kr är överkurs)

Nominellt belopp

10 000 kr per post

Kapitalskydd

100 % av nominellt belopp vid den
Ordinarie Återbetalningsdagen

Deltagandegrad²⁾

Indikativt 100 % (lägst 80 %)

Löptid

ca 4 år

Indexkorg

1/3 Hang Seng China Enterprises
Index

1/3 Hang Seng Index

1/3 MSCI Taiwan Index

Källa: Bloomberg (data mellan 2006-12-01 och 2011-12-01).

1) Graferna visar procentuell förändring sedan 2006-12-01. Det bör observeras att historisk utveckling inte utgör någon garanti eller prognos för framtida utfall samt att aktieindexobligationens löptid kan avvika från de tidsperioder som använts i broschyren. Jämförelseindex är ett brett världsindex (MSCI World).

2) Deltagandegraden är preliminär och fastställs den 6 mars 2012. Lägsta Deltagandegrad är 80 %.



Aktieindexobligation Storkina är intressant för dig som tror att indexkorgen kommer att utvecklas positivt under de kommande fyra åren.

Indexkorgen är sammansatt av följande index: Hang Seng China Enterprises Index består av i dagsläget 40 st kinesiska bolag som är noterade

på Hong Kong-börsen. Indexet består av sk H-shares vilket betyder att de är tillgängliga för utländska investerare. Hang Seng Index inkluderar de största och mest likvida aktierna på Hong Kong-börsen. MSCI Taiwan Index utgörs av 113 aktier noterade på den taiwanesiska börsen.

Du har dessutom en trygghet i placeringen eftersom emittenten har åtagit sig att återbetala som lägst nominellt belopp vid den ordinarie återbetalningsdagen om underliggande indexkorg skulle ha utvecklats negativt under löptiden. För mer information om respektive index, se hsi.com.hk respektive msci.com.

Exempel på kursutveckling och återbetalningsbelopp Svenska Aktier

Tabellen på sidan 9 visar ett hypotetiskt exempel på hur kursutvecklingen påverkar beloppet som du får tillbaka från aktieindexobligationen på den ordinarie återbetalningsdagen.

INRIKTNING	SVENSKA AKTIER
Aktiekorg	Atlas Copco A, Investor B, Swedish Match och Volvo B
Löptid	ca 2 år
Courtage	1 %
Pris per post exkl. courtage	10 000 kr
Nominellt belopp	10 000 kr
Kapitalskydd	100 % av Nominellt belopp vid den Ordinarie Återbetalningsdagen
Villkorad Avkastning*	Indikativt 18 % (lägst 15 %)
Obligationslån	DDBO 518 A
ISIN-kod	SE0004356673
Likviddag	9 mars 2012
Ordinarie Återbetalningsdag	27 mars 2014

Är slutkursen för samtliga aktier i aktiekorgen lika med eller högre än respektive akties startkurs?	Villkorad avkastning	Återbetalningsbelopp för 1 post	Årseffektiv avkastning**
Ja	18 %	11 800 kr	7,30 %
Nej	0 %	10 000 kr	-1,23 %

* För att få ta del av den villkorade avkastningen måste slutkursen för samtliga aktier i aktiekorgen vara oförändrad eller högre jämfört med respektive akties startkurs. Den villkorade avkastningen är indikativ och fastställs den 6 mars 2012. Återbetalningsbeloppet beräknas som nominellt belopp + eventuellt tilläggsbelopp. Tilläggsbeloppet beräknas som antingen 1) Villkorad Avkastning x Nominellt belopp om slutkursen för samtliga aktier i aktiekorgen är lika med eller högre än respektive akties startkurs eller 2) noll.

** Årseffektiv avkastning utgörs av: $(\text{Återbetalningsbelopp} / \text{Investerat belopp inkl courtage})^{1/\text{antal år}} - 1$. Räkne-exemplet ovan utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av den aktuella aktieindexobligationen. Vid beräkning av årseffektiv avkastning i exemplet ovan utgör investerat belopp inklusive courtage 10 250 kr och löptiden är avrundad till hela år. Courtage tillkommer med 1% på nominellt belopp, dock lägst 250 kronor för kunder med värdepappersdepå i Danske Bank (se sidan 16 för mer information om courtage). I de fall då courtage är ett annat belopp än i vårt angivna exempel påverkas den potentiella årseffektiva avkastningen och kan bli både lägre eller högre.

Exempel på indexkorgutveckling och återbetalningsbelopp Storkina

Tabellen på sidan 11 visar hypotetiska exempel på hur indexkorgutvecklingen påverkar beloppet som du får tillbaka från aktieindexobligationen på den ordinarie återbetalningsdagen.

INRIKTNING	STORKINA
Indexkorg	1/3 Hang Seng China Enterprises Index 1/3 Hang Seng Index 1/3 MSCI Taiwan Index
Löptid	ca 4 år
Deltagandegrad	Indikativt 100 % (lägst 80 %)
Courtage	2 %
Pris per post exkl. courtage	11 000 kr (varav 1 000 kr är överkurs)
Nominellt belopp	10 000 kr
Kapitalskydd	100 % av Nominellt belopp vid den Ordinarie Återbetalningsdagen
Obligationslån	DDBO 518 B
ISIN-kod	SE0004356681
Likviddag	9 mars 2012
Ordinarie Återbetalningsdag	30 mars 2016

Indexutveckling	Återbetalningsbelopp per post	Årseffektiv avkastning inkl courtage*
50 %	15 000 kr	7,46 %
40 %	14 000 kr	5,62 %
30 %	13 000 kr	3,68 %
20 %	12 000 kr	1,63 %
10 %	11 000 kr	-0,56 %
0 %	10 000 kr	-2,90 %
-10 %	10 000 kr	-2,90 %
-20 %	10 000 kr	-2,90 %

Indexkorgutvecklingen beräknas som:
$$\frac{1}{3} \sum_{i=1}^3 \left(\frac{\text{Slutindex}_i - \text{Startindex}_i}{\text{Startindex}_i} \right)$$

Återbetalningsbeloppet beräknas som: Nominellt belopp + eventuellt Tilläggsbelopp. Tilläggsbeloppet beräknas som Nominellt belopp x MAX[0, Indexkorgutvecklingen x Deltagandegrad]. Startindex fastställs den 6 mars 2012. Slutindex fastställs i slutet av löptiden och beräknas som det aritmetiska medelvärde av 13 mätningar mot slutet av mätperioden, se även "Genomsnittsdagar för Slutindex" på sid 17.

*Årseffektiv avkastning utgörs av: $(\text{Återbetalningsbelopp} / \text{Investerat belopp inkl courtage})^{(1/\text{antal år})} - 1$. Räkneexemplet ovan utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av den aktuella aktieindexobligationen. Räkneexemplet visar aktieindexobligationens avkastning på hypotetisk Indexkorgutveckling och den indikativa Deltagandegraden. Vid beräkning av årseffektiv avkastning i exemplet utgör investerat belopp inkl courtage 11 250 kr per post och löptiden är avrundad till hela år. Courtage tillkommer med 2 % på nominellt belopp, dock lägst 250 kronor för kunder med värdepappersdepå i Danske Bank (se sid 16 för mer information om courtage). I de fall då courtage är ett annat belopp än i vårt angivna exempel påverkas den potentiella årseffektiva avkastningen och kan bli både lägre eller högre.

Så här fungerar en aktieindexobligation

Att komplettera sitt sparande med aktieindexobligationer är både smart och säkert. Tack vare kapitalskyddet, som säkrar dina investerade pengar vid börsfall, kombinerar du trygghet med möjlighet till högre avkastning.

Trygghet och möjlighet i samma placering

En aktieindexobligation är en kapitalskyddad placering som är en kombination av två delar – en obligationsdel och en del som är kopplad till utvecklingen av en underliggande marknad. Obligationsdelen skyddar ditt kapital vid nedgång. Den andra delen ger dig möjlighet att få avkastning från en underliggande marknad som exempelvis aktie-, råvaru- eller valutamarknaden. Den vanligaste underliggande marknaden i Sverige är aktiemarknaden. Därför har vi valt "aktieindexobligationer" som ett samlingsbegrepp för våra kapitalskyddade placeringar.

Aktieindexobligationer passar dig som vill ha möjlighet till lite högre avkastning än du kan få genom andra typer av säkert sparande. Samtidigt behöver du inte ta de ekonomiska risker som ett sparande direkt i aktier eller fonder kan innebära. Eftersom våra aktieindexo-

bligationer är kapitalskyddade får du minst tillbaka det nominella beloppet när löptiden är slut.

Kapitalskydd och kreditrisk

Alla våra aktieindexobligationer ges ut av Danske Bank A/S. Danske Bank A/S svarar därmed för återbetalningen och står för kapitalskyddet i placeringen på den ordinarie återbetalningsdagen. När du placerar i våra aktieindexobligationer tar du alltså en kreditrisk på Danske Bank A/S. Danske Bank A/S kreditbetyg är från Standard & Poor's A (december 2011) och från Moody's Investors Service A2 (december 2011). Läs mer om kreditrisk på sidan 14.

Skydd mot börsfall

Även om utvecklingen på flera marknader ser positiv ut, finns det alltid risker. Tillväxtmarknader kan till exempel bli överhettade. Marknader kan även påverkas negativt av politiska och finansiella oroligheter, konjunktur-

svängningar och så vidare, vilket i sin tur kan leda till kraftiga börsrörelser. Därför kan det vara tryggt att spara i just aktieindexobligationer.

Så beräknas avkastningen

För att du ska få ta del av den villkorade avkastningen för aktieindexobligation 518 A Svenska Aktier måste slutkursen för samtliga aktier i aktiekorgen vara oförändrad eller högre jämfört med respektive akties startkurs. Om slutkursen för en eller flera aktier däremot är lägre än dess startkurs utbetalas endast nominellt belopp på den ordinarie återbetalningsdagen, vilket är lägre än investerat belopp.

Den avkastning som du kan få genom att placera i aktieindexobligation 518B Storkina beror dels på indexkorgens framräknade utveckling och dels på deltagandegraden. Den procentuella utvecklingen på indexkorgen beräknas som skillnaden mellan start och slut,



där utvecklingen för respektive ingående index beräknas (slutindex-startindex)/startindex och därefter vägs samman. För att minska effekten av förändringar i slutet av löptiden stäms utvecklingen av vid 13 tillfällen mot slutet av löptiden. Medelvärdet av dessa 13 avstämmningar fastställer slutindex. Detta innebär att indexkorgens utveckling kan bli lägre eller högre jämfört med om avstämmning av slutindex istället hade skett vid ett tillfälle i nära anslutning till återbetalningsdagen.

För att få fram avkastningen på aktieindexobligationen multipliceras därefter indexkorgens procentuella utveckling med deltagandegraden.

Överkursen kan ge högre avkastning

Om du är beredd att i utbyte mot en något högre risk få möjlighet till högre avkastning, kan en aktieindexobligation med så kallad överkurs vara intressant för dig. Aktieindexobligation 518 B Storkina ges ut till en överkurs om 10 procent vilket betyder att du köper aktieindexobligationen till mer än det nominella beloppet. Detta extra belopp höjer deltagandegraden och ger dig därför en placering med möjlighet till ännu högre avkastning om utvecklingen på underliggande marknad har varit positiv. Skulle kursen ha fallit eller varit oförändrad under löptiden, riskerar du att förlora de 10 procenten eftersom kapitalskyddet endast omfattar det nominella beloppet.

Valutasäkrad placering

Med en aktieindexobligation får du möjlighet att placera på internationella marknader utan att valutakursförändringar påverkar avkastningen direkt. Alla beräkningar och betalningar görs i svenska kronor. Du tar alltså ingen direkt valutakursrisk när du köper aktieindexobligationer.

Sälj när du vill

Grundtanken med en aktieindexobligation är att du behåller den till förfallodagen. Men du kan också när som helst sälja den till marknadsvärdet om du till exempel vill ta hem en vinst om aktieindexobligationen stigit i värde. Kom bara ihåg att kapitalskyddet gäller först vid löptidens slut. Försäljning på andrahandsmarknaden kan ske till kurser som såväl överstiger som understiger det nominella beloppet beroende på hur aktie-, råvaru- eller valutamarknaden samt räntemarknaden ser ut för tillfället.

Viktig information

Placeringar i aktieindexobligationer är förenade med vissa risker. Nedan sammanfattas några av de mer framträdande riskfaktorerna. Se erbjudandets fullständiga prospekt för mer riskinformation (finns på våra kontor och på www.danskebank.se under Spara & Placera).

En investering i en aktieindexobligation är endast passande för investerare som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själva bedöma riskerna hänförliga till investeringen. Den är endast lämplig för investerare som dessutom har investeringsmål som stämmer med den aktuella produktens exponering, löptid och andra egenskaper samt har den finansiella styrkan att bära de risker som är förenade med investeringen.

Danske Bank lämnar inte någon rådgivning eller rekommendation i något hänseende genom broschyren eller prospektet. Investerare bör före ett investeringsbeslut söka erforderlig rådgivning med utgångspunkt från sina individuella förhållanden av

ekonomisk, skattemässig och legal karaktär. Dessutom bör investerare noggrant överväga investeringen mot bakgrund av egna förhållanden och informationen i erbjudandets fullständiga prospekt. Danske Bank tar inget ansvar för att aktieindexobligationen ska ge en positiv avkastning för investeraren. Riskbedömningen för denna aktieindexobligation ska investeraren ansvara för.

Kreditrisk: Emittenten (utgivaren) av aktieindexobligation 518 A och B är Danske Bank A/S. Vid köp av aktieindexobligationer tar investerare en kreditrisk på Danske Bank A/S. Danske Bank A/S kreditbetyg är från Standard & Poor's A (december 2011) och från Moody's Investors Service A2 (december 2011). Såväl kapitalskyddet som avkastningsmöjligheten är beroende av Danske Banks finansiella förmåga att fullgöra sina förpliktelser på förfallodagen. Om Danske Bank skulle hamna på obestånd riskerar investeraren att förlora hela sin investering oavsett hur den underliggande exponeringen har

utvecklats. Danske Banks kreditvärldighet kan förändras i såväl positiv som negativ riktning.

Andrahandsmarknad och förtida avveckling: Kapitalskyddet gäller endast på den ordinarie återbetalningsdagen. Aktieindexobligationer kan säljas under löptiden till rådande marknadspris eftersom Danske Bank under normala marknadsförhållanden ställer dagliga köpkurser. Aktieindexobligationer är dock främst avsedda att behållas till förfall, då formeln för beräkningen av återbetalningsbeloppet endast kan tillämpas fullt ut på den ordinarie återbetalningsdagen. Om investerare väljer att sälja den aktuella produkten före förfallodagen sker detta till rådande marknadspris vilket kan vara såväl lägre som högre än det ursprungligen investerade beloppet. Marknadspriset kan även vara lägre än det nominella beloppet. Courtage utgår enligt vid var tid gällande prislista.

Ju närmare emissionsdagen förtida avveckling sker desto högre är risken

att värdet på aktieindexobligationen understiger såväl det ursprungligen investerade beloppet som det nominella beloppet. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara mycket illikvid. Danske Bank kan i vissa begränsade situationer lösa in aktieindexobligationerna i förtid och det förtida inlösenbeloppet kan då vara såväl högre som lägre än det ursprungligen investerade beloppet. Det förtida inlösenbeloppet kan även vara lägre än det nominella beloppet.

Exponeringsrisk: Utvecklingen för den underliggande exponeringen är avgörande för beräkningen av avkastningsdelen på aktieindexobligationen. Hur den underliggande exponeringen kommer att utvecklas är beroende av en mängd faktorer och innefattar komplexa risker vilka bland annat inkluderar aktiekursrisker, kreditrisker, ränterisker, råvaruprisrisker, volatilitet, valutakursrisker och/eller politiska risker. En investering i aktieindexobligationerna kommer att ge en



annan avkastning än en direktinvestering i den underliggande exponeringen. Om den underliggande marknaden har sjunkit i värde på den ordinarie återbetalningsdagen får investeraren tillbaka det nominella beloppet och tar således en risk motsvarande den ränta som hade kunnat erhållas om pengarna istället hade placerats i rena räntebärande placeringar. Eventuell överkurs och courtage är inte kapitalskyddat.

Konstruktionsrisk: Aktieindexobligation 518 A kan inte ge någon avkastning utöver eventuell villkorad avkastning. Om en eller flera underliggande aktier utvecklas ännu mer i förmånlig riktning, tar investeraren

således inte del av sådan "överskjutande" uppgång. Investerare tar inte heller del av eventuell vinstutdelning för aktierna.

Prospekt och villkor: Detta material utgör endast marknadsföring. Investerare uppmanas därför att, innan ett investeringsbeslut tas, ta del av det fullständiga prospektet för aktieindexobligation 518 A och B vilket utgörs av grundprospekt för Danske Banks MTN-program och Slutliga Villkor för aktieindexobligation 518 A och B. Det fullständiga prospektet finns tillgängligt på www.danskebank.se under Spara & Placera och kan även hämtas på något av Danske Banks kontor.

Sammanfattning Aktieindexobligation 518 A-B

Anmälan Senast den 2 mars 2012			
Börskod 518 A: DDBO 518 A 518 B: DDBO 518 B			
Börsregistrering Nasdaq OMX Stockholms Privatobligationslista.			
Courtage Courtage tillkommer med 1 % av placerat likvidbelopp för 518 A samt med 2 % för 518 B. Minimicourtage är dock 250 kronor per alternativ för kunder med depå i Danske Bank och för kunder med VP-konto 300 kronor per alternativ. Kunder som tecknar sig online via Hembanken betalar ett courtage på 1 % (518 A) respektive 2 % (518 B) av placerat likvidbelopp utan minimicourtage.			
Arrangörsarvode Aktieindexobligationernas konstruktion innebär att Danske Bank har iklätt sig ett åtagande som avviker från traditionell upplåning. Danske Bank har härigenom påtagit sig en			
	risk som Danske Bank måste hantera aktivt. Beroende på hur väl Danske Bank lyckas med detta uppkommer ett arrangörsarvode för Danske Bank som kan vara såväl positiv som negativ. Det exakta utfallet av denna marginal kan fastställas först i efterhand på lånets Återbetalningsdag och beror bland annat på ränteförändringar, förändringar i optionspriser och emissionsvolym. Baserat på historiska värden för liknande aktieindexobligationer och med antagande om att placeringen behålls till ordinarie Återbetalningsdag uppskattar Danske Bank att det förväntade arrangörsarvodet på årsbasis för dessa aktieindexobligationer uppgår till maximalt 1,3 procent av emitterat belopp. Arrangörsarvodet är inkluderad i placeringsbeloppet/i aktieindexobligationens pris.		
	Emittent Danske Bank A/S ("Danske Bank")		
	Aktiekorg 518 A Aktie Atlas Copco A Investor B		
	Swedish Match Volvo B Stockholm Stockholm		
	Indexkorg 518 B Index Hang Seng China Enterprises Index 1/3 Hang Seng Index 1/3 MSCI Taiwan Index 1/3		
	ISIN-kod 518 A: SE0004356673 518 B: SE0004356681		
	Likviddag 518 A: 9 mars 2012 518 B: 9 mars 2012		
	Lägsta placeringsbelopp 518 A: 10 000 kr 518 B: 11 000 kr (varav 1 000 kr är överkurs)		
	Löptid 518 A: ca 2 år 518 B: ca 4 år		
	Nominellt belopp 10 000 kronor eller hela multiplar därav.		

Villkorad Avkastning

518 A: Den Villkorade Avkastningen fastställs den 6 mars 2012.

Indikativ Villkorad Avkastning är 18% (lägst 15%).

Deltagandegrad

518 B: Deltagandegraden fastställs den 6 mars 2012. Indikativ deltagandegrad är 100 % (lägst 80%).

Räntekonstruktion

Obligationerna löper utan ränta.

Startkurs

518 A: Startkursen är den officiella stängningskursen för respektive aktie i Aktiekorgen den 9 mars 2012.

Startindex

518 B: Startindex är den officiella stängningskursen på respektive Index den 9 mars 2012.

Slutkurs

518 A: Slutkursen är den officiella stängningskursen för respektive aktie i Aktiekorgen den 10 mars 2014.

Slutindex

518 B: Slutindex fastställs den 9 mars 2016. Slutindex är respektive Index aritmetiska medelvärde beräknat på basis av respektive Index officiella stängningskurs på varje Genomsnittsdag för Slutindex.

Genomsnittsdagar för Slutindex

518 B: 9 mars 2015, 9 april 2015, 11 maj 2015, 9 juni 2015, 9 juli 2015, 10 augusti 2015, 9 september 2015, 9 oktober 2015, 9 november 2015, 9 december 2015, 11 januari 2016, 9 februari 2016 och 9 mars 2016

Tilläggsbelopp

518 A: Tilläggsbeloppet utgörs av i) alternativt ii):
i) Nominellt belopp x Villkorad Avkastning om: Slutkursen för var och en av samtliga aktier i Aktiekorgen är lika med eller högre än respektive akties Startkurs.
ii) Noll om: Slutkursen för minst en av aktierna i Aktiekorgen är lägre än dess Startkurs.

518 B: Tilläggsbeloppet utgörs av Nominellt belopp x Deltagandegrad x MAX [0, Indexkorgutveckling]

Indexkorgutveckling

$$518 B: \frac{1}{3} \sum_{i=1}^3 \left(\frac{\text{Slutindex}_i - \text{Startindex}_i}{\text{Startindex}_i} \right)$$

Återbetalningsbelopp

Återbetalningsbeloppet utgörs av:
Nominellt belopp + eventuellt
Tilläggsbelopp

Ordinarie Återbetalningsdag

518 A: 27 mars 2014

518 B: 30 mars 2016

Skatter

Investerare bör rådgöra med professionella rådgivare om de skattemässiga konsekvenserna av en investering i aktieindexobligationerna utifrån sina egna förhållanden. Skattesatser och andra skatteregler kan även ändras under innehavstiden, vilket kan få negativa konsekvenser för investerare.

Fullständiga villkor

Obligationslån 518 A och B emitteras under Danske Bank A/S svenska MTN program. Det fullständiga prospektet för obligationslån 518 A och B utgörs av grundprospekt för

MTN-programmet och slutliga villkor för obligationslån 518 A och B. Grundprospektet för Danske Bank A/S har godkänts av Finansinspektionen och kan erhållas på något av Danske Banks kontor i Sverige. Grundprospektet och Slutliga Villkor för obligationslån 518 A och B återfinns även via www.danskebank.se. Denna broschyr är ett marknadsföringsmaterial.

Mottagare av broschyren rekommenderas att komplettera sitt beslutsunderlag med ovannämnda prospekt samt med det material som i övrigt bedöms som nödvändigt i det enskilda fallet.

En investering i obligationslån 518 A och/eller B, kan medföra risk och investeraren bör före ett investeringsbeslut söka erforderlig rådgivning med utgångspunkt från sina individuella förhållanden av ekonomisk, skattemässig och legal karaktär.

Obligationslånet får i varje land endast erbjudas, säljas, förvärvas eller utnyttjas i enlighet med de regler som gäller i landet ifråga. Detta erbjudande riktar sig därför inte till personer vars deltagande kräver

andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Förbehåll

Danske Bank förbehåller sig rätten att ställa in det/de alternativ i obligationslån 518 A och B i händelse av:

- att det sammanlagda tecknade nominella beloppet för något av obligationslånen 518 A och B understiger 20 miljoner kronor, eller
- att någon omständighet inträffar som enligt Danske Bank bedömning kan äventyra emissionens genomförande.

Vidare förbehåller sig Danske Bank rätten att ställa in obligationslån 518 A om den villkorade avkastningen ej kan fastställas till lägst 15 % och obligationslån 518 B om deltagandegraden ej kan fastställas till lägst 80 %.

Uppgift om att obligationslån 518 A och/eller B helt eller delvis ställts in meddelas skriftligt snarast möjligt efter inställandet.

DANSKE BANK

Danske Bank är Danmarks största bank och en av Nordens ledande finanskoncerner. Koncernen som omfattar Danske Bank Sverige,

Sampo Bank, Fokus Bank, Northern Bank, National Irish Bank, Realkredit Danmark, Danica Pension och ett antal dotterbolag, erbjuder omfattande finansiella tjänster som försäkring, krediter, kapitalförvaltning, fastighetsförmedling samt leasingtjänster. Koncernen har också en av de största enheterna för Corporate Finance, handel i aktier, obligationer och valutor i Norden. Banken inriktar sig på privatkunder, små och mellanstora företag, övrig företagsverksamhet samt den offentliga och den institutionella sektorn i norra Europa. Totalt representeras Danske Bankkoncernen i 16 länder i norra Europa. Danske Bank i Sverige är en fullservicebank som består av ett nätverk med lokala banker. Våra kunder är ambitiösa företag och privatpersoner, med höga krav på sin bank i form av hög kompetens, snabba besked och ett personligt engagemang utöver det vanliga. I Sverige har vi cirka 1 400 medarbetare och ett 50-tal bankkontor.

Danske Bank är medlem av Svenska Fondhandlareföreningen som antagit en branschkod för vissa strukturerade placeringsprodukter. Den anger riktlinjer för innehållet i marknadsför-

ringsmaterialet, se vidare på www.fondhandlarna.se/struktprod.

Eventuella rekommendationer i denna broschyr är inte så kallade investeringsanalyser och har därför inte utformats enligt kraven i de lagar och författningar som fastställts för att främja investeringsanalyser oberoende eller förbjuda handel före spridningen av dessa. Observera att en investering i en aktieindexobligation är förknippad med vissa risker. Läs mer på www.danskebank.se eller be din rådgivare om informationsmaterial.

Disclaimer

The marks and names "Hang Seng Index" and "Hang Seng China Enterprises Index" are proprietary to Hang Seng Data Services Limited ("HSDS") which has licensed its compilation and publication to Hang Seng Indexes Company Limited ("HSIL"). HSIL and HSDS have agreed to the use of, and reference to, the Hang Seng Index and the Hang Seng China Enterprises Index by Danske Bank A/S ("the Issuer") in connection with the DDBO 518 B (the "Product"). However, neither HSIL nor HSDS warrants, represents or guarantees to any per-

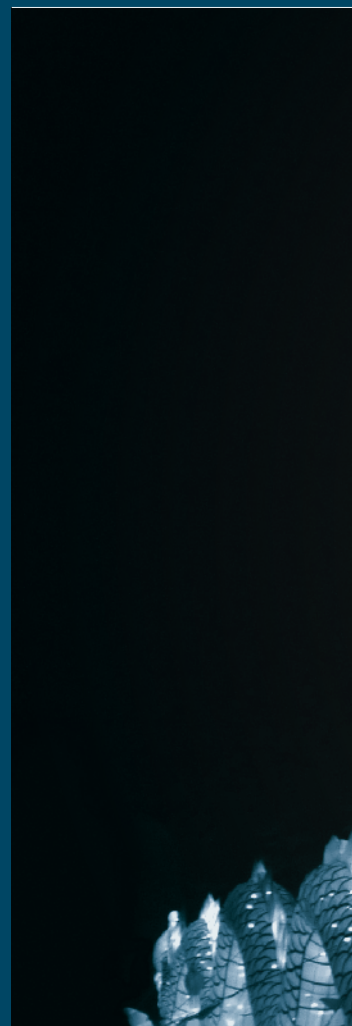
son the accuracy or completeness of the Hang Seng Index or the Hang Seng China Enterprises Index, their computation or any information related thereto and no warranty, representation or guarantee of any kind whatsoever relating to the Hang Seng Index or the Hang Seng China Enterprises Index is given or may be implied. Neither HSIL nor HSDS accepts any responsibility or liability for any economic or other loss which may be directly or indirectly sustained by any person as a result of or in connection with the use of and/or reference to the Hang Seng Index and/or the Hang Seng China Enterprises Index by the Issuer in connection with the Product, or any inaccuracies, omissions or errors of HSIL in computing the Hang Seng Index and/or the Hang Seng China Enterprises Index. Any person dealing with the Product shall place no reliance whatsoever on HSIL and/or HSDS nor bring any claims or legal proceedings against HSIL and/or HSDS in any manner whatsoever. For the avoidance of doubt, this disclaimer does not create any contractual or quasi-contractual relationship between any broker, holder or other person and Hang Seng Indexes Company Limited and/or Hang Seng Data

Services Limited and must not be construed to have created such relationship.

The MSCI indexes are the exclusive property of MSCI Inc. ("MSCI"). MSCI and the MSCI index names are service mark(s) of MSCI or its affiliates and have been licensed for use for certain purposes by Danske Bank A/S. The financial securities referred to herein are not sponsored, endorsed, or promoted by MSCI, and MSCI bears no liability with respect to any such financial securities. The final terms for DDBO 518 B contains a more detailed description of the limited relationship MSCI has with Danske Bank A/S and any related financial securities. No purchaser, seller or holder of this product, or any other person or entity, should use or refer to any MSCI trade name, trademark or service mark to sponsor, endorse, market or promote this product without first contacting MSCI to determine whether MSCI's permission is required. Under no circumstances may any person or entity claim any affiliation with MSCI without the prior written permission of MSCI.



Danske Bank är medlem av Svenska Fondhandlareföreningen som antagit en branschkod för vissa strukturerade placeringsprodukter. Den anger riktlinjer för innehållet i marknadsföringsmaterialet. se vidare på www.fondhandlarna.se/struktprod.



Eventuella rekommendationer i denna broschyr är inte så kallade investeringsanalyser och har därför inte utformats enligt kraven i de lagar och författningar som fastställts för att främja investeringsanalyser oberoende eller förbjuda handel före spridningen av dessa. Observera att en investering i en aktieindexobligation är förknippad med vissa risker. Läs mer på www.danskebank.se eller be din rådgivare om informationsmaterial.