

REALKREDIT DANMARK A/S**Serievilkår - Serie 23S****30-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente**

Obligationstype	Særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO)
Seriens åbning	Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 5. december 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.
Seriens årgange	<p>Seriens årgange kan højst have en løbetid på 30 år og 6 måneder efter årgangenes lukning.</p> <p>Seriens første årgang, der benævnes 2041, åbnes den 5. december og lukkes den 31. august 2011.</p> <p>Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.</p>
Rente	Seriens årgange inddeles i rentefodsafdelinger. Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.

Obligationer med registreringssted i VP SECURITIES A/S

Isinkode	Årgang	Årlig kupon	Valuta	Åbningsdato	Lukning	Udløb
DK0009280547	2041	7,00%	DKK	13-06-2008	31-08-2011	01-10-2041
DK0009279531	2041	6,00 %	DKK	05-12-2007	31-08-2011	01-10-2041
DK0009280380	2041	5,00%	DKK	07-12-2007	31-08-2011	01-10-2041
DK0009282329	2041	4,00%	DKK	05-11-2009	31-08-2011	01-10-2041
DK0009284531	2044	5,00%	DKK	01-06-2011	31-08-2014	01-10-2044
DK0009285348	2044	4,00%	DKK	21-07-2011	31-08-2014	01-10-2044
DK0009288441	2044	3,50%	DKK	04-01-2012	31-08-2014	01-10-2044

Betalingstermin	<p>Betalingsterminerne for renter og udtrukne særligt dækkede realkreditobligationer er den første bankdag efter udløbet af et kalenderkvarantal.</p> <p>Rentebetalingen dækker den forudgående kvartalsperiode og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner.</p> <p>Realkredit Danmark A/S kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.</p>
Rentekonvention	Renteberegning foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage.
Amortisering	<p>Obligationerne i serie 23S er annuitetsobligationer.</p> <p>Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet.</p> <p>For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte særligt dækkede realkredit-</p>

obligationer.

Vilkår

Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks ”Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S” vilkårene for de i serie 23S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Basisprospekt

Obligationerne i serie 23S er omfattet af ”Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S”.

Basisprospektet kan ses på www.rd.dk/Investor.

København, januar 2012