

**Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af
Realkredit Danmark A/S**

Maj 2009



Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Indholdsfortegnelse | 2 |
| Resumé | 3 |
| Risikofaktorer | 5 |
| Dansk realkreditlovgivning | 5 |
| Registreringsdokument for realkreditobligationer | 11 |
| Ansvarlige | 11 |
| Revisorer | 11 |
| Udvalgte regnskabsoplysninger | 12 |
| Risikofaktorer | 12 |
| Oplysninger om udsteder | 12 |
| Forretningsoversigt | 13 |
| Organisationsstruktur | 14 |
| Trendoplysninger | 14 |
| Resultatforventninger eller – prognoser | 14 |
| Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan | 14 |
| Bestyrelsens arbejdspraksis | 15 |
| Større aktionærer | 15 |
| Oplysninger om udstederens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat | 15 |
| Yderligere oplysninger | 16 |
| Dokumentationsmateriale | 17 |
| Værdipapirnote for realkreditobligationer | 18 |
| Ansvarlige | 18 |
| Risikofaktorer | 18 |
| Nøgleoplysninger | 18 |
| Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering | 19 |
| Vilkår og betingelser for tilbuddet | 22 |
| Aftaler om optagelse til omsætning og handel | 23 |
| Yderligere oplysninger | 23 |
| Ledelsespåtegning | 24 |
| Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i basisprospektet | 1 |
| Bilag 2: Oversigt over realkreditobligationer omfattet af nærværende basisprospekt | 1 |
| Bilag 3: Endelige vilkår | 1 |

Resumé

Realkredit Danmark A/S vil i henhold til dette prospekt udstede realkreditobligationer.

Realkredit Danmark A/S gør interesserede investorer opmærksom på, at

- dette resume alene bør læses som en indledning til prospektet
- enhver beslutning om investering i de omfattede realkreditobligationer bør træffes på baggrund af prospektet som helhed
- hvis investor ønsker at indbringe en sag vedrørende oplysninger i dette prospekt for en domstol, kan investor være forpligtet til at betale omkostninger i forbindelse med oversættelse af prospektet, før sagen kan indledes
- Realkredit Danmark A/S kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, hvis dette resume er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer sker i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning, lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (LBK 898 af 4/09/2008) med tilhørende bekendtgørelser samt lov om finansiel virksomhed m.v. (LBK 897 af 4/09 2008 som senere ændret ved lov nr. 67 af 3. februar 2009 og lov nr. 133 af 24/02 2009) med tilhørende bekendtgørelser.

Investering i realkreditobligationer er forbundet med risici. Af risikofaktorer kan bl.a. oplyses, at den effektive rente og markedskursen på realkreditobligationer kan ændre sig, at mængden og omsætteligheden af realkreditobligationer i hver enkelt serie kan ændre sig samt at betalinger på realkreditobligationer kan påvirkes som følge af ekstraordinære indfrielse og afdrag på realkreditudlån. Det oplyses i øvrigt, at investorer har separatiststilling i tilfælde af Realkredit Danmark A/S' konkurs samt at realkreditobligationer ikke er omfattet af garantier fra tredjemand. Endvidere kan det oplyses, at udsteders aktiviteter er reguleret i lovgivningen, herunder regulerer lovgivningen, hvorledes udsteder må finansiere realkreditudlån, og sætter grænser for låns størrelse, afdragsprofiler, valuta- rente- og likviditetsrisici, samt opstiller kapitalkrav til udsteder

Realkreditobligationer omfattet af nærværende prospekt er udstedt i følgende kapitalcenter i Realkredit Danmark A/S:

- Instituttet i øvrigt

For krav i henhold til realkreditobligationerne omfattet af nærværende prospekt hæfter det kapitalcenter, realkreditobligationerne er udstedt i, det vil sige Instituttet i øvrigt i Realkredit Danmark A/S.

Realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Instituttet i øvrigt opfylder bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 718 af 21/06/2007). Træffer Realkredit Danmark A/S på et senere tidspunkt beslutning om, at realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Instituttet i øvrigt i stedet skal opfylde bestemmelserne i det overordnede balanceprincip i henhold til kapitel 2 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 718 af 21/06/2007) meddeles dette i et tillæg til nærværende basisprospekt.

Midler fra udstedelse af realkreditobligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S. Overskydende midler fra en emission af realkreditobligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer.

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Realkreditobligationer er omsættelige masse gældsbreve eller fondsaktiver og er optaget til offentlig notering på et reguleret marked.

Nærværende basisprospekt er udformet i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel (nr. 2003/71/EC) og den tilhørende Kommissionens forordning (nr. 809/2004), Bekendtgørelse af lov om værdipapirhandel m.v. (LBK nr. 848 af 19. august 2008) samt Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (BKg nr. 1232 af 22/10/2007).

Prospektet består af en indholdsfortegnelse, nærværende resume, en beskrivelse af de risikofaktorer, der er forbundet med udsteder og de realkreditobligationer, prospektet omfatter, registreringsdokumentet, værdipapirnoten samt bilag 1-3. Nærværende basisprospekt omfatter flere forskellige realkreditobligationer. De samlede oplysninger om udsteder og de omfattede realkreditobligationer findes i kombinationen af basisprospektet og de endelige vilkår. I bilag 1 er en oversigt over dokumenter, der ved henvisning indgår i dokumentet. I bilag 2 er en samlet oversigt over de realkreditobligationer, som nærværende basisprospekt omfatter. De endelige vilkår findes som bilag 3 til basisprospektet.

Risikofaktorer

Den følgende gennemgang af risikofaktorer er ikke endeligt udtømmende, men alene udformet med henblik på at orientere interesserede investorer. Investorer anbefales at konsultere rådgivere inden køb af de udbudte realkreditobligationer. Investorenes opmærksomhed henledes blandt andet på, at:

- den effektive rente på realkreditobligationer påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudsiges på tidspunktet for investeringen
- markedskursen på realkreditobligationer kan ændre sig i obligationernes levetid
- mængden af cirkulerende realkreditobligationer i hver enkelt serie kan stige og falde i obligationernes løbetid
- omsætteligheden af realkreditobligationer kan ændre sig i obligationernes løbetid
- betalinger på realkreditobligationer (obligations- og rentebeløb) kan blive påvirket af ekstraordinære udtrækninger og opkøb med efterfølgende annullation som følge af ekstraordinære indfrielse og afdrag på realkreditudlån
- betalinger på realkreditobligationer (obligations- og rentebeløb) kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører kupskat eller tilbageholdelse af skat på skattepligtig indkomst (kildeskat) m.v.
- investor har separatiststilling i tilfælde af Realkredit Danmark A/S' konkurs, og i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fortsætter betalinger til investorerne uændret, så længe Realkredit Danmark A/S har midler til det. Betalingerne til investorerne afventer således ikke opgørelsen af konkursboet
- realkreditobligationer er ikke omfattet af garantier fra tredjemand, herunder den danske stat eller andre myndigheder

Dansk realkreditlovgivning

Udsteders aktiviteter er reguleret i lovgivningen. Der drejer sig om Lov om realkreditlån og realkreditobligationer samt Lov om finansiel virksomhed. Lovgivningen regulerer, hvorledes udsteder må finansiere realkreditudlån, sætter grænser for låns størrelse, afdragsprofiler, valuta-, rente- og likviditetsrisici, samt opstiller kapitalkrav til udsteder.

Udsteder er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, der er en myndighed under Økonomi- og Erhvervsministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af udsteders aktiviteter, herunder ved inspektion på stedet, samt ved regelmæssig rapportering fra udsteder.

Følgende er en oversigt over indholdet af lovgivningen, som regulerer udstedelsen af realkreditobligationer og driften af realkreditinstituttet pr. den 5. maj 2009. Der er ikke taget højde for lovændringer, der træder i kraft efter denne dato, uanset om virkningerne af lovændringerne er kendte den 5. maj 2009.

Balanceprincip

Virksomheder med tilladelse til at udstede realkreditobligationer skal overholde et balanceprincip. Overholdelse af balanceprincippet kan foregå ved opfyldelse af bestemmelserne i enten det overordnede balanceprincip (kapitel 2 i Bkg nr. 718 af 21/06/2007) eller i det specifikke balanceprincip (kapitel 3 i Bkg nr. 718 af 21/06/2007). Overholdelse af balanceprincippet skal fremgå af obligationsudstedernes prospekt for nye udstedelser efter 1. juli 2007.

Engagementer hidrørende fra finansielle instrumenter med kreditinstitutter som modpart skal rummes inden for den generelle grænse fra CRD-direktivet på 15 pct. for alle kreditinstitutfordringer. Eventuel overskridelse heraf skal straks modsvares af supplerende sikkerhedsstillelse i sikre og likvide aktiver. Finansielle instrumenter, som anvendes til at afdække risici mellem aktiver og udstedte obligationer, skal for at indgå i dækningsgrundlaget være indgået med en modpart kvalificeret til 20 pct. vægtning iht. bilag 3, nr. 11, litra a, i bekendtgørelse om kapitaldækning. Kravet til modpartens vægtning skal

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

løbende være opfyldt. Såfremt afdækningen foretages mod en anden del af virksomheden selv, kræves følgende:

- Initial sikkerhedsstillelse for den samlede afdækning med modparten i henhold til et ISDA Credit Support Annex. Sikkerhedsstillelsen skal udgøre mindst 2,5 promille af de samlede hovedstole omregnet til danske kroner på udestående derivater for en modpart med minimum AA rating og mindst 5 promille for en modpart med minimum A rating. Ratingen skal være foretaget af et af Finanstilsynet anerkendt kreditvurderingsbureau.
- Sikkerhedsstillelsen skal være ensidig, det vil sige kapitalcentret skal ikke stille sikkerhed over for modparten.
- Accepteret sikkerhedsstillelse udgøres af sikre og likvide aktiver.
- Løbende daglig overvågning af markedsværdierne af derivaterne.
- Såfremt markedsværdierne af derivaterne bevirker et fald på 20 pct. af den initiale sikkerhedsstillelse, skal modparten foretage afregning med kapitalcentret, således at den initiale sikkerhedsstillelse igen er intakt.

Finanstilsynet kan kræve yderligere sikkerhedsstillelse eller at alle derivataftaler indgået af kapitalcentret med en anden del af virksomheden som modpart skal overdrages og etableres med en anden modpart, såfremt modpartens rating falder til under A rating.

Begrænsningen på 15 pct. omfatter ikke virksomhedens placering af følgende midler fra virksomhedens udlånsvirksomhed:

- Placering af terminsindbetalinger fra debitor indtil udbetaling til kreditor kan finde sted (forudbetalte midler)
- Placering af indfrielsesbeløb fra debitor indtil annullering eller udtrækning af udstedte obligationer eller ny udbetaling af nyt lån mod pant i fast ejendom inden for 3 måneder eller førstkommende indfrielsestermin kan finde sted (paristraksmidler)
- Placering af provenu fra obligationsudstedelse til refinansiering af obligationsudløb indtil obligationsudløb finder sted (refinansieringsmidler)
- Placering af provenu fra obligationsudstedelse til afdækning af fastkursaftaler indtil udbetaling af lån kan finde sted (præemissionsmidler)
- Tinglysningsgarantier, såfremt den långivende virksomhed har modtaget tinglyst pantebrev med retsanmærkning alene om de eksisterende lån, der skal indfries med det nye lån, og der er tale om fremsendelse af indfrielsesbeløb i henhold til bindende indfrielsestilbud til virksomheder under Finanstilsynets tilsyn, Økonomistyrelsen, staten, kommuner eller Landsbyggefonden, og fremsendelsen sker under forudsætning af, at de pågældende pantebreve kvitteres og indleveres til den långivende virksomhed
- Tabsgarantier, såfremt disse ikke udgør en effektiv fordring på kreditinstituttet
- Egne udstedte obligationer indenfor registret, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret, og
- Øvrige engagementer hidrørende fra andre overførsler fra eller forvaltning af midler fra debitorer, der har optaget lån mod sikkerhed i fast ejendom, til ejerne af udstedte obligationer, indtil udbetaling kan finde sted.

Det overordnede balanceprincip

Nutidsværdien af de fremtidige indbetalinger ind i kapitalcentret skal til enhver tid være større end nutidsværdien af de fremtidige udbetalinger ud af kapitalcentret. Rentebetalinger ind i kapitalcentret skal endvidere være større end renteudgifter ud af kapitalcentret over en periode på løbende 12 måneder. Til rentebetalinger ind i kapitalcentret kan medregnes overdækning samt likviditetsplaceringer, såfremt disse er placeret i sikre og likvide værdipapirer.

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede renterisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte realkreditobligationer, andre værdipapirer udstedt af realkreditinstitutter samt

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og de fremtidige indbetalinger på pantebreve, udlån til offentlige myndigheder eller mod offentlig garanti, placeringer samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle. Renterisikoen opgøres som det største tab i nutidsværdi som følge af 6 forskellige antagelser for udviklingen af rentestrukturen. Den opgjorte renterisiko må, afhængig af antagelserne for udviklingen i rentestrukturen, ikke overstige 1 pct. af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 2 pct. af yderligere overdækning eller 5 pct. af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 10 pct. af yderligere overdækning. Uanset at realkreditinstituttet ikke kan foretage modregning af renterisici hidrørende fra forskellige valutaer, kan realkreditinstituttet modregne renterisiko som følge af betalingsforskelle i euro med renterisiko som følge af betalingsforskelle i danske kroner med op til 50 pct. af renterisikoen i den af de to valutaer med den numerisk mindste opgjorte renterisiko. I forbindelse med etablering eller lukning af et kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr. Renterisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 pct. af realkreditinstituttets basiskapital.

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede valutarisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte realkreditobligationer, andre værdipapirer udstedt af realkreditinstitutter samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og de fremtidige indbetalinger på pantebreve, udlån til offentlige myndigheder eller mod offentlig garanti, placeringer samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle. Valutakursrisiko opgøres som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurserne på 10 pct. for valutaer tilhørende EU, EØS eller Schweiz og som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurser på 50 pct. for alle øvrige valutaer. Den opgjorte valutakursrisiko må for realkreditinstitutter ikke overstige 10 pct. af solvenskravet tillagt 10 pct. af yderligere overdækning for euro, samt 1 pct. af solvenskravet tillagt 1 pct. af yderligere overdækning for øvrige valutaer. Valutarisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 10 pct. af realkreditinstituttets basiskapital.

Risici i forbindelse med afdækning af betingede (asymmetriske) fordringer på debitorer samt løbetidsmismatch mellem betingede (asymmetriske) fordringer på debitorer og afdækkende optioner i et kapitalcenter, må alene forekomme i begrænset omfang. Optionsrisikoen måles ved risikoparameteren vega og opgøres som det største tab i nutidsværdien af betalingsforskelle som følge af to forskellige antagelser for udviklingen af volatilitetsstrukturen. Den opgjorte optionsrisiko må ikke overstige 0,5 pct. af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 1 pct. af yderligere overdækning. Uanset at realkreditinstitutter ikke kan foretage modregning af optionsrisici hidrørende fra forskellige valutaer, kan realkreditinstitutter modregne optionsrisiko som følge af betalingsforskelle i euro med optionsrisiko som følge af betalingsforskelle i danske kroner med op til 50 pct. af optionsrisikoen i den af de to valutaer med den numerisk mindste optionsrisiko.

Det specifikke balanceprincip

Forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte realkreditobligationer og andre værdipapirer samt finansielle instrumenter og de fremtidige indbetalinger på pantebreve, finansielle instrumenter og placeringer skal kunne opgøres på daglig akkumuleret tilbagediskonteret basis for alle fremtidige ind- og udbetalinger.

Et fremtidigt likviditetsunderskud for instituttet som følge af at udbetalingerne overstiger indbetalingerne må ikke i forhold til instituttets ansvarlige kapital overstige:

- 25 pct. i år 0-3,
- 50 pct. i år 4-10
- 100 pct. fra og med år 11

De enkelte perioder er regnet fra opgørelsestidspunktet.

Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 pct. af instituttets ansvarlige kapital. Betalingsforskelle omfatter ikke betalingsoverskud som følge af, at debitor betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt end insti-

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

tuttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende realkreditobligationer, når kunden ikke har krav på en kompenserende betaling herfor. Renterisikoen på instituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 pct. af instituttets ansvarlige kapital.

Valutakursrisikoen på instituttets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster må maksimalt udgøre 0,1 pct. af instituttets ansvarlige kapital. Valutakursrisikoen opgøres ved anvendelse af valutakursindikator 2.

Placering af likviditet

Et realkreditinstitut skal mindst have anbragt midler i nedenstående aktiver, der svarer til 60 pct. af kravet til realkreditinstitutets basiskapital med tillæg af midler i serier med tilbagebetalingspligt, der ikke medtages i basiskapitalen:

- Indskud i centralbanker i zone A
- Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A
- Realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre obligationer udstedt af et kreditinstitut i et land inden for Den Europæiske Union eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, som frembyder tilsvarende sikkerhed

Ifølge Lov om finansiel virksomhed vil opgørelsen af Realkredit Danmark A/S' basiskapital blive fratrukket et beløb svarende til den kapitalandel, Realkredit Danmark A/S har i kreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforeninger, der overstiger 10 pct. af kapitalandelen i de nævnte virksomheder. Derudover vil opgørelsen af basiskapitalen blive fratrukket et beløb svarende til 15 pct. af kapitalandelen i en anden virksomhed eller virksomheder i samme koncern.

Et realkreditinstitut må ikke eje fast ejendom eller have ejerandele i ejendomsselskaber for et beløb svarende til mere end 20 pct. af instituttets ansvarlige kapital. Ejendomme, som et realkreditinstitut har erhvervet for derfra at drive realkreditvirksomhed, pengeinstitutvirksomhed eller forsikringsvirksomhed, er dog ikke omfattet af bestemmelsen.

Kapitaldækning

Udsteder skal have en ansvarlig kapital, som udgør mindst 8 pct. af de risikovægtede aktiver (dog mindst 5 mio. euro). Kravet gælder både for udsteder som helhed, for instituttet i øvrigt og for de enkelte kapitalcentre hos udsteder

I tilfælde af at et kapitalcenter ikke kan leve op til kapitaldækningskravet, skal der overføres midler fra 'Instituttet i øvrigt', dog ikke hvis 'Instituttet i øvrigt' som følge deraf ikke selv kan leve op til kravet om 8 pct. i ansvarlig kapital. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til kapitalcentret 'Instituttet i øvrigt'. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal overføres overskudskapital til 'Instituttet i øvrigt'.

Belåningsgrænser

Inden for en lånegrænse på 80 pct. kan ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Ejerboliger til helårsbrug
- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri
- Ungdomsboliger
- Ældreboliger m.v.
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Inden for en lånegrænse på 70 pct. kan ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme
- Gartnerier m.v.

Inden for en lånegrænse på 60 pct. kan ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Fritidshuse
- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme
- Kollektive energiforsyningsanlæg

Inden for en lånegrænse på 40 pct. kan ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Ubebyggede grunde

Til etablering af alment boligbyggeri kan lånegrænsen forhøjes mod garanti for den del af lånet, der ligger over 65 pct. Der kan ikke ydes lån i øvrigt, som overskrider de anførte grænser, uanset om der stilles garanti for den overskydende del af lånet.

Afdragsprofil og løbetid

Den maksimale løbetid er 30 år. Den maksimale løbetid er dog 35 år for lån til alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger, såfremt långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter lov om almene boliger samt støttede private andelsboliger m.v. Ved fastsættelse af lånets løbetid skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse og lånets afdragsprofil.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt lån, der amortiseres over løbetiden med en ydelse, som udgør en fast procentdel af hovedstolen (annuitetslån). Inden for løbetiden kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på op til 10 år under hensyn til pantets forventede værdiforringelse.

Konkurs

Bliver et realkreditinstitut insolvent, skal Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret kan der ikke ske overførsel af midler mellem serier og 'Instituttet i øvrigt'. Det beløb indehavere af realkreditobligationer og andre værdipapirer har separatistret til, udgøres af en serie til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter

Erklæres instituttet konkurs, anvendes kapitalcentrets midler opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af realkreditobligationer og andre værdipapirer, jf. § 27 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer i den pågældende serie samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. Konkurslovens § 32.

Finansielle instrumenter må alene medregnes som aktiver eller passiver i en serie eller en gruppe af serier med seriereservefond, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende på den ene side serien og på den anden side de udstedte realkreditobligationer, hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstitutets betalingsstandsning eller konkurs ikke er misligholdelsesgrund. Erklæres et realkreditinstitut konkurs, sidestilles modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i en serie af realkreditobligationer med indehaverne af realkreditobligationer.

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af realkreditobligationer og andre værdipapirer på et tidligere tidspunkt, end realkreditinstituttet var berettiget til at frigøre sig ved erlæggelse af ydelsen. Kurator skal i videst muligt omfang ved udførelsen af sit hverv fortsætte eller genoptage honoreringen af realkreditinstituttets forpligtelser, herunder i de enkelte serier og instituttet i øvrigt i form af renter og afdrag over for indehavere af realkreditobligationer og andre værdipapirer. I det omfang, der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter over for indehavere af realkreditobligationer og andre værdipapirer, før udtrækninger foretages.

Restancer

Såfremt betalingerne på et lån ikke falder rettidigt, har instituttet mulighed for at gennemføre en tvangsauktion for at rejse midler til betaling. I perioden hvor låntager ikke betaler ydelser på sit realkreditlån, betaler instituttet obligationsejeren, så længe der er midler i kapitalcentret.

Registreringsdokument for realkreditobligationer

For nummereringen henvises til bilag IV og V i Kommissionens forordning (nr. 809/2004).

1. Ansvarlige

1.1 Ansvar for oplysningerne i registreringsdokumentet:

Bestyrelsen:
Sven Lystbæk, formand
Henrik Normann, næstformand
Tonny Thierry Andersen
Per Skovhus
Klaus Pedersen
Max Jeppesen

der i henhold til bemyndigelse af 3. marts 2008 har bemyndiget:

Administrerende direktør Sven Holm og
Direktør Carsten Nøddebo
Realkredit Danmark A/S
Parallelvej 17
DK-2800 Kgs. Lyngby

Til at underskrive basisprospekt.

For oplysninger om bestyrelsen, direktionen samt revisionen i Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

1.2 De ansvarlige for oplysningerne i registreringsdokumentet, jf. 1.1, erklærer at have gjort deres bedste for at sikre, at oplysningerne i registreringsdokumentet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Oplysningerne i nærværende basisprospekt skal læses i sammenhæng med de endelige vilkår, som findes i bilag 3 til prospektet, samt de offentliggjorte dokumenter, der henvises til i prospektet, jf. bilag 1.

2. Revisorer

2.1 Realkredit Danmark A/S' revisorer er

KPMG
Statsautoriseret revisionselskab
Borups Allé 177
Postboks 250
DK-2000 Frederiksberg

Grant Thornton
Statsautoriseret revisionselskab
Stockholmsgade 45
DK-2100 København Ø

Realkredit Danmark A/S' valgte revisorer er alle medlem af FSR.

Realkredit Danmark A/S benytter samme revisorer som Danske Bank A/S, jf. Lov om

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

finansiel virksomhed m.v. (LBK nr. 897 af 4. September 2008 som senest ændret ved lov nr. 67 af 3. Februar 2009) med tilhørende bekendtgørelser.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

- 3.1 For regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, samt Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

4. Risikofaktorer

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af realkreditobligationer og administration af realkreditlån, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer side 5 til 10.

5. Oplysninger om udsteder

5.1 Realkredit Danmark A/S' historie og udvikling

- 5.1.1 Selskabets navn er Realkredit Danmark A/S.

Selskabet har binavnene BG Kredit A/S (Realkredit Danmark A/S), Danske Kredit Realkreditselskab (Realkredit Danmark A/S), Den Danske Kreditforening A/S (Realkredit Danmark A/S), Dänisches Bodenkreditinstitut A/S (Realkredit Danmark A/S), E-Boligdanmark A/S, Ejendomsservice Danmark A/S, Grundejernes Hypotekforening A/S (Realkredit Danmark A/S), Husmandshypotekforeningen for Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), Jydsk Grundejer-Kreditforening A/S (Realkredit Danmark A/S), KD Ejendomsservice A/S, Kredit Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), Kreditforeningen Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), Mortgage Credit Association Denmark A/S (Realkredit Danmark A/S), Mortgage Credit Denmark A/S (Realkredit Danmark A/S), Mæglerservice Danmark A/S, Ny jydsk Kjøbstad-Creditforening A/S (Realkredit Danmark A/S), Ny Jysk Grundejer-Kreditforening A/S (Realkredit Danmark A/S), Provinshypotekforeningen for Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), RD A/S (Realkredit Danmark A/S), RealDanmark A/S (Realkredit Danmark A/S), Sanaartornermi Taarsigasasisarfik (Grønlands Kreditforening A/S) (Realkredit Danmark A/S), Østifternes Kreditforening A/S (Realkredit Danmark A/S) og Østifternes Land-Hypotekforening A/S (Realkredit Danmark A/S).

- 5.1.2 Realkredit Danmark A/S hjemsted er Lyngby-Taarbæk kommune.

CVR nummer: 13 39 91 74

- 5.1.3 Selskabet påbegyndte realkreditvirksomhed i 1851 under navnet Østifternes Kreditforening. I 1972 fusionerede Østifternes Kreditforening med en række andre kredit- og hypotekforeninger og dannede Kreditforeningen Danmark. Den 1. januar 1993 blev Kreditforeningen Danmark omdannet til et aktieselskab under navnet Realkredit Danmark A/S. I den forbindelse blev Kreditforeningen Danmarks aktiver og gæld overdraget til det af Foreningen fuldt ud ejede holdingselskab KD Holding A/S og derfra videreoverdraget til det af holdingselskabet helejede datterselskab Realkredit Danmark A/S. KD Holding A/S ændrede senere navn til RealDanmark Holding A/S.

I 1998 etablerede Realkredit Danmark A/S datterselskabet BG Kredit A/S i fællesskab med BG Bank A/S. Samme år fusionerede Realkredit Danmark A/S' eneaktionær Real-

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Danmark Holding A/S og BG Bank A/S (BG Holding A/S) og dannede i den forbindelse det fortsættende holdingselskab Kapital Holding A/S. Kapital Holding A/S ændrede efterfølgende navn til RealDanmark A/S.

I 2001 fusionerede Realkredit Danmark A/S med Danske Kredit A/S og BG Kredit A/S som følge af fusionen mellem Danske Bank A/S og RealDanmark A/S. Realkredit Danmark A/S er det fortsættende realkreditinstitut i Danske Bank koncernen.

- 5.1.4 Realkredit Danmark A/S har domicil i Lyngby-Taarbæk kommune. Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Selskabet opererer under dansk lovgivning og er registreret i Danmark.

Realkredit Danmark A/S
Parallelvej 17
DK-2800 Kgs. Lyngby

Hjemmeside: www.rd.dk
E-mail: rd@rd.dk
Telefon: +45 70 12 53 00

- 5.1.5 Der er ikke pr. den 5. maj 2009 indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Realkredit Danmark A/S' solvens, jf. dog punkt 13.7 nedenfor.

5.2 Investeringer

- 5.2.1 Realkredit Danmark A/S har ikke pr. den 5. maj 2009 foretaget væsentlige investeringer siden datoen for offentliggørelsen af Årsrapporten 2008 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2009 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- 5.2.2 Realkredit Danmark A/S har ikke pr. den 5. maj 2009 forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer siden datoen for offentliggørelsen af Årsrapporten 2008 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2009 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- 5.2.3 Realkredit Danmark A/S har ikke pr. den 5. maj 2009 benyttet kapitalkilder for at opfylde forpligtelserne i punkt 5.2.2.

6. Forretningsoversigt

6.1 Hovedvirksomhed

- 6.1.1 Realkredit Danmark A/S' formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut, omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter.

Realkredit Danmark A/S er en del af Danske Bank koncernen. Det er Realkredit Danmark A/S' opgave at sikre, at Realkredit Danmark A/S, Danske Bank A/S og home kan tilbyde kunderne konkurrencedygtige realkreditprodukter og serviceydelser. Dette skal ske med en rådgivning og service nøje tilpasset den enkelte kunde.

Er det kundens ønske, kan Realkredit Danmark A/S som en del af Danske Bank koncernen formidle produkter på tværs i koncernen når, det gælder bankydelser, pension, investering, køb/salg af bolig samt forsikring.

- 6.1.2 For nye væsentlige produkter udbudt af Realkredit Danmark A/S, og/eller nye væsentlige former for virksomhed ejet af Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2008.

6.2 Væsentligste markeder

Realkredit Danmark A/S' væsentligste marked er Danmark. Derudover yder Realkredit Danmark A/S lån mod pant i fast ejendom på Færøerne, i Grønland og i Sverige og har tidligere ydet lån mod pant i fast ejendom i Frankrig, England og Tyskland. Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at yde lån mod pant i fast ejendom i udlandet.

Realkredit Danmark A/S' væsentligste markeder i Danmark er privatmarkedet, som er defineret ved udlån til ejerboliger og fritidshuse, henholdsvis erhvervsmarkedet, som omfatter udlån til kunder med ejendomme indenfor byerhverv, landbrug og boligudlejning.

- 6.3 For kommentarer til Realkredit Danmark A/S' væsentligste markeder og konkurrencesituation henvises til Årsrapporten 2008 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2009 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

7. Organisationsstruktur

- 7.1 Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.

Realkredit Danmark A/S ejer 100 % af datterselskabet home a/s.

- 7.2 Realkredit Danmarks produkter og serviceydelser sælges gennem Realkredit Danmark A/S' egne distributionskanaler og Danske Bank koncernens salgsnet i øvrigt.

Realkredit Danmark A/S benytter IT-systemer, der udvikles, vedligeholdes og administreres af Danske Bank A/S.

Realkredit Danmark A/S benytter sig i betydeligt omfang af back office-funktioner, der er fælles med Danske Bank A/S.

8. Trendoplysninger

- 8.1 Selskabets bestyrelse og direktion erklærer herved, at der ikke er sket en forværring i Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af Årsrapporten 2008 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2009 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

- 8.2 For oplysninger der kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår som minimum, henvises til Årsrapporten 2008 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2009 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

9. Resultatforventninger eller – prognoser

- 9.1 For oplysninger om Realkredit Danmark A/S' resultatforventninger henvises til Årsrapporten 2008 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2009 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

- 9.2 For uafhængige revisorers bemærkninger til Realkredit Danmark A/S' resultatforventninger henvises til Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan

- 10.1 For oplysninger om bestyrelsen og direktionen i Realkredit Danmark A/S henvises til

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

Realkredit Danmark A/S er underlagt tilsyn af intern revision, Audit Department, som er en del af Danske Bank A/S.

Audit Department
Dalbergstrøget 17
DK-2630 Høje Tåstrup

Revisionschefen er Jens Peter Thomassen, og chef for revisionsområdet realkredit er Lene Birk Enøe Christensen

10.2 Bestyrelse, direktion og tilsynsorganger – interessekonflikter

For en erklæring om at der ikke foreligger potentielle interessekonflikter henvises til Ledelsespåtegningen, som findes afslutningsvist i nærværende prospekt.

11. Bestyrelsens arbejdspraksis

11.1 Der er ikke under Realkredit Danmark A/S' bestyrelse nedsat et revisionsudvalg.

11.2 Pr. 5. maj 2009 findes der ikke regler for god virksomhedsledelse for obligationsudstedende realkreditinstitutter i Danmark, hvis aktier ikke er børsnoterede.

12. Større aktionærer

12.1 Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.

12.2 Realkredit Danmark A/S har pr. den 5. maj 2009 ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre end Danske Bank A/S overtager kontrollen over Realkredit Danmark A/S.

13. Oplysninger om udstederens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat

13.1 Historiske regnskabsoplysninger

For reviderede regnskabsoplysninger for de seneste to regnskabsår, og det seneste års reviderede historiske regnskabsoplysninger henvises til Årsrapporten 2007 og Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

De nævnte regnskabsoplysninger er revideret af Realkredit Danmark A/S' uafhængige revisorer.

Både senest offentliggjorte regnskabsmeddelelser og historiske regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S indeholder en status, en resultatopgørelse, en pengestrømsanalyse og anvendte regnskabsprincipper.

Realkredit Danmark A/S' uafhængige revisorer har revideret Årsrapporten 2007 og Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S.

13.2 Regnskaber

Såvel Realkredit Danmark A/S' ikke-konsoliderede som konsoliderede årsregnskab indgår i de offentliggjorte regnskabsmeddelelser. For yderligere oplysninger henvises til Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

13.3 Revision af historiske regnskabsoplysninger

- 13.3.1 Det erklæres, at de historiske regnskabsoplysninger er revideret for Realkredit Danmark A/S af uafhængige revisorer. Revisorpåtegningen fremgår af Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- 13.3.2 Realkredit Danmark A/S' revisorer har ikke revideret oplysningerne i nærværende prospekt.
- 13.3.3 Alle regnskabsoplysninger i registreringsdokumentet findes i Realkredit Danmark A/S' reviderede regnskaber. For yderligere oplysninger henvises til Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

13.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

- 13.5.1 For midlertidige oplysninger, som Realkredit Danmark A/S har offentliggjort efter det senest reviderede årsregnskab henvises til Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2009 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

Oplysningerne i halvårsrapporter og kvartalsrapporter revideres ikke.

13.6 Rets- og voldgiftssager

Realkredit Danmark A/S har ikke pr. den 5. maj 2009 oplysninger om indgreb fra staten, rets- eller voldgiftssager inden for minimum de seneste tolv måneder, som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling eller resultater.

13.7 Væsentlige ændringer i Realkredit Danmark A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling

På Realkredit Danmark A/S' ekstraordinære generalforsamling den 20. marts 2009 blev bestyrelsen bemyndiget til at optage lån som hybrid kernekapital efter loven om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter. (lov nr. 67 af 3. februar 2009, Bankpakke 2).

Realkredit Danmark A/S har den 31. marts 2009 sammen med Danske Bank A/S indleveret ansøgning om hybrid kernekapital.

Det ansøgte beløb udgør for Realkredit Danmark A/S' vedkommende 2.033.500.000 kr.

Bestyrelsen har den 29. april 2009 givet direktionen fuldmagt (power of attorney) til at underskrive aftalegrundlaget. Direktionen har den 5. maj 2009 underskrevet Agreement on State-Funded Capital Injection og Terms and Conditions of the Notes, således at lånet kan udbetales senest den 11. maj 2009 til Realkredit Danmark A/S' konto i Danmarks Nationalbank.

Der er ingen yderligere, væsentlige ændringer pr. 5. maj 2009 i Realkredit Danmark A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling siden offentliggørelsen af Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

14. Yderligere oplysninger

14.1 Aktiekapital

14.1.1 For oplysninger om den samlede udstedte kapital henvises til Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

14.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

14.2.1 Realkredit Danmark A/S er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med følgende CVR nummer: 13 39 91 74

Realkredit Danmark A/S' formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut, omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter, jf. § 2 i Vedtægter for Realkredit Danmark A/S. I Realkredit Danmark A/S' stiftelsesoverenskomst findes ingen beskrivelse af Realkredit Danmark A/S' formål.

15. Væsentlige kontrakter

Intet at bemærke.

16. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Intet at bemærke.

17. Dokumentationsmateriale

Realkredit Danmark A/S' bestyrelse og direktion erklærer herved, at følgende dokumenter kan besigtiges, mens basisprospektet er gældende:

- Vedtægter for Realkredit Danmark A/S samt forskrifter udstedt i medfør heraf.
- Realkredit Danmark A/S' Årsrapporten 2007, Årsrapporten 2008 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2009 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- Der offentliggøres ikke regnskaber for Realkredit Danmark A/S' datterselskab home a/s. home's regnskab er konsolideret i Realkredit Danmark A/S' regnskab.

Dokumentationsmaterialet kan besigtiges fysisk ved henvendelse til Realkredit Danmark A/S og elektronisk på www.rd.dk.

Værdipapirnote for realkreditobligationer

For nummereringen henvises til bilag IV og V i Kommissionens forordning (nr. 809/2004).

1. Ansvarlige

1.1 Ansvar for oplysningerne i værdipapirnoten:

Bestyrelsen:
Sven Lystbæk, formand
Henrik Normann, næstformand
Tonny Thierry Andersen
Per Skovhus
Klaus Pedersen
Max Jeppesen

der i henhold til bemyndigelse af 3. marts 2008 har bemyndiget:

Administrerende direktør Sven Holm og
Direktør Carsten Nøddebo
Realkredit Danmark A/S
Parallelvej 17
DK-2800 Kgs. Lyngby

til at underskrive basisprospekt.

For oplysninger om bestyrelsen, direktionen samt revisionen i Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

1.2 De ansvarlige for oplysningerne i denne værdipapirnote, jf. 1.1, erklærer at have gjort deres bedste for at sikre, at oplysningerne i værdipapirnoten efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Oplysningerne i nærværende basisprospekt skal læses i sammenhæng med de endelige vilkår, som findes i bilag 3 til prospektet, samt de offentliggjorte dokumenter, der henvises til i prospektet, jf. bilag 1.

2. Risikofaktorer

2.1 For oplysninger om risikofaktorer, der er væsentlige med henblik på at vurdere markedsrisikoen for de realkreditobligationer, der udbydes og/eller optages til notering, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer side 5 til 10.

3. Nøgleoplysninger

3.2 Midler fra udstedelse af realkreditobligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S.

Ifølge § 5 i Bekendtgørelse om realkreditinstitutters obligationsudstedelse, balanceprincip, rente- og valutakursrisici (Bekg. nr. 718 af 21/06/2007) kan udstedelse af realkreditobligationer og andre værdipapirer foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.

Overskydende midler fra en emission af realkreditobligationer kan i overensstemmelse

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer.

Overskydende midler fra en blokemission må ikke overstige det budgetterede bruttoudlån for de følgende 90 dage i hver enkelt serie med seriereservefond. Dette gælder ikke blokemissioner, der ud fra et planlagt opkøb foretages med henblik på omlægning af eksisterende funding. Sådanne blokemissioner må ikke have en løbetid på mere end 90 dage, hvorefter der skal ske annullering af eventuelle overskydende obligationer.

4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering

4.1 De udbudte værdipapirer er realkreditobligationer, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer.

For yderligere oplysninger henvises til Bilag 2 'Oversigt over realkreditobligationer omfattet af nærværende basisprospekt' og til de endelige vilkår, der findes som bilag 3 til dette basisprospekt.

4.2 De udbudte værdipapirer er realkreditobligationer, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer. Realkreditobligationerne er underkastet den til enhver tid gældende lovgivning og de til enhver tid gældende vedtægter for Realkredit Danmark A/S samt forskrifter udstedt i medfør heraf.

Ved realkreditobligationer forstås omsættelige massegældsbreve eller fondsaktiver, som er udstedt i forbindelse med realkreditvirksomhed efter samme lov, og som er optaget til offentlig notering på et reguleret marked.

Realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Institutet i øvrigt opfylder bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 718 af 21/06/2007). Træffer Realkredit Danmark A/S på et senere tidspunkt beslutning om, at realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Institutet i øvrigt i stedet skal opfylde bestemmelserne i det overordnede balanceprincip i henhold til kapitel 2 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 718 af 21/06/2007) meddeles dette i et tillæg til nærværende basisprospekt.

4.3 Realkreditobligationer er udstedt elektronisk i book-entry form som ihændekeeperpapirer, og er registreret i VP SECURITIES A/S. Der udstedes ikke fysiske gældsbreve.

VP SECURITIES A/S
Weidekampsgade 14
P.O. Box 4040
2300 København S

4.4 Der henvises til Bilag 3 "Endelige Vilkår" samt til Bilag 2 'Oversigt over realkreditobligationer omfattet af nærværende basisprospekt' for en angivelse af i hvilken valuta de enkelte serier er udstedt. Hvor intet andet fremgår, er den pågældende serie denomineret i danske kroner.

4.5 Investorer vil i tilfælde af Realkredit Danmark A/S' konkurs få dækket deres krav som separatister ved anvendelse af midler i de enkelte kapitalcentre.

4.6 Realkreditobligationer er uopsigelige af investor.

For krav i henhold til serier med betegnelsen D og E hæfter kapitalcentret Institutet i øvrigt i Realkredit Danmark A/S. Der oprettes ingen reservefond for serier med betegnel-

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

sen D og E.

Låntagerne i serier med betegnelsen D og E hæfter ikke solidarisk overfor Realkredit Danmark A/S og har ved indfrielse af lån ikke krav på at få udbetalt en del af Realkredit Danmark A/S' formue. Låntagerne i serier med betegnelsen D og E hæfter for lånet såvel med den pantsatte ejendom som personligt.

Realkreditobligationerne mortificeres efter lovgivningens almindelige regler. Betalingskrav i henhold til realkreditobligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler. Forfaldne obligations- og rentebeløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Realkredit Danmark A/S, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

Realkredit Danmark A/S er ikke ansvarlig for skader eller tab herunder som følge af for sen betaling, der skyldes lovforskrifter, foranstaltninger foretaget af myndigheder eller lignende, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder og naturkatastrofer.

Ligeledes er Realkredit Danmark A/S ikke ansvarlig for skade eller tab herunder som følge af for sen betaling, der skyldes strejke, lock-out og blokade. Dette gælder uanset, om Realkredit Danmark A/S selv er part i konflikten, og den kun rammer dele af Realkredit Danmark A/S funktioner.

For realkreditobligationer udstedt i serier åbnet efter den 1. juli 2005 gælder følgende:

Realkredit Danmark er erstatningsansvarlig, hvis vi på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalens forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Realkredit Danmark ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- Nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelse af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Realkredit Danmark selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne.
- Svigt i Realkredit Danmarks strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og – hacking).
- Strejke, lock-out, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Realkredit Danmark selv eller vores organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Realkredit Danmark.
- Andre omstændigheder, som er uden for Realkredit Danmarks kontrol.

Realkredit Danmarks ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Realkredit Danmark burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet.
- Lovgivningen under alle omstændigheder gør Realkredit Danmark ansvarlig for det forhold, som er årsagen til tabet.

4.7 Udstedelse af realkreditobligationer sker i serier. Realkredit Danmark A/S fastsætter, i tilslutning til nærværende vilkår, endelige vilkår (særlige vilkår) for serierne. De endelige vilkår findes som bilag til dette basisprospekt.

Realkredit Danmark A/S træffer i de endelige vilkår bestemmelse om tidspunktet for påbegyndelsen og ophøret af realkreditobligationsudstedelsen, inddeling af de i serien udstedte realkreditobligationer i årgange, der benævnes med realkreditobligationernes

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

seneste amortisationsår, inddeling af årgangene i rentefodsafdelinger, inddeling efter valutadenominering samt øvrige endelige vilkår.

Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres ordinært som angivet i de endelige vilkår.

- 4.8 Hvis en realkreditobligationsserie i de endelige vilkår er angivet at være konverterbar, indgår beløb, som Realkredit Danmark A/S har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse, i amortisationen, medmindre Realkredit Danmark A/S har anvendt de neden for anførte muligheder for opkøb og indfrielse uden samtidig udtrækning.

Amortisationen finder sted i henhold til en af Realkredit Danmark A/S foretaget udtrækning og sker ved indløsning til parikurs pr. en betalingstermin for de pågældende realkreditobligationer. Ved udtrækningen bestemmes, hvilke andele af de udstedte realkreditobligationer, der skal indløses. Umiddelbart efter udtrækningen offentliggøres, at denne har fundet sted, og at det nærmere resultat af udtrækningen oplyses ved henvendelse til Realkredit Danmark A/S.

Realkredit Danmark A/S forbeholder sig endvidere ret til amortisation ved annullation efter opkøb, for så vidt angår den del af realkreditobligationernes amortisation, der overskrider den til enhver tid af Realkredit Danmark A/S beregnede ordinære amortisation.

Realkredit Danmark A/S forbeholder sig ret til at tilbyde låntagerne i en afdeling, at lån kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullation af realkreditobligationer svarende til dem, der blev udstedt i anledning af lånet.

Hvis en realkreditobligationsserie i de endelige vilkår er angivet at være inkonverterbar, indgår beløb, som Realkredit Danmark A/S har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse af lån inden for afdelingen ikke i den amortisation, der finder sted ved udtrækning, idet denne foretages som om førtidigt indfrielede lån fortsat amortiseres ordinært.

Betalingsterminerne for renter og udtrukne realkreditobligationer er den første bankdag efter udløbet af et kalenderkvartal. Rentebetalingen dækker den forudgående kvartalsperiode og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage. Fra og med den 8. februar 2001 har denne konvention erstattet den tidligere konvention på basis af 90 dage divideret med 360 dage i medfør af tilpasningen af handelsvilkår for danske obligationer. Realkredit Danmark A/S kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.

Bestemmelserne i nærværende vilkår kan fraviges i de endelige vilkår, i hvilke tilfælde bestemmelserne i de endelige vilkår er gældende. Der henvises til de endelige vilkår, der findes som bilag 3 til dette basisprospekt.

- 4.9 Den effektive terminsrente bestemmes ved at tilbagediskontere ydelserne på den enkelte obligation med en diskonteringsrente, der sikrer, at værdien af de tilbagediskonterede ydelser er lig det faktisk investerede beløb. Ydelserne bliver tilbagediskonteret til afviklingsdagen. Diskonteringsrenten er den effektive terminsrente.

Samtlige ydelser tilbagediskonteres først til 1. termin, hvorefter ydelserne tilbagediskonteres med den andel af indeværende termin, der resterer fra afviklingsdagen t og frem til 1. termin. Andelen beregnes som den periode, der resterer fra tidspunkt t (afviklingsdagen) og frem til 1. termin divideret med en hel terminsperiode.

- 4.10 Der er ingen investorrepræsentation.

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

- 4.11 Realkredit Danmark A/S bestyrelse har bemyndigelse til at åbne nye realkreditobligationer og nye serier. Ansvar er delegeret til Realkredit Danmark A/S' direktion.
- 4.12 For oplysninger om nyemissioner henvises til de endelige vilkår, der findes som bilag 3 til dette basisprospekt.
- 4.13 Realkreditobligationer er omsættelige masegældsbreve eller fondsaktiver og er optaget til officiel notering på et reguleret marked.
- 4.14 Pr. 5. maj 2009 tilbageholdes der ikke kildeskat i Danmark af obligations- og rentebeløb, ligesom der ikke opkræves kuponskat i Danmark af kuponrenter på realkreditobligationer. Disse forhold kan ændres, hvis der finder en ændring sted af den gældende lovgivning. Realkredit Danmark A/S påtager sig intet ansvar for tilbageholdt skat eller opkrævning af kildeskat.

Investor er som udgangspunkt skattepligtig af renteindtægter og kursgevinster på realkreditobligationer. Der gælder særlige beskatningsregler for investorer, der beskattes som personer i Danmark, for så vidt angår realkreditobligationer, der på stiftelsestidspunktet er 'blåstemplet'. Der henvises til Bilag 2 'Oversigt over realkreditobligationer omfattet af nærværende basisprospekt' for en oversigt over, hvilke obligationsserier der henholdsvis er 'blåstemplede' eller 'sortstemplede'. Obligationer denominerede i anden valuta end danske kroner, er hverken 'blåstemplede' eller 'sortstemplede'.

5. Vilkår og betingelser for tilbuddet

5.1 Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbuddet

- 5.1.1 I realkreditobligationernes åbningsperiode kan der løbende ske nyemission. Dette kan ske via tap-emissioner på daglig basis eller via auktion. I forbindelse med auktioner afgives bud til Realkredit Danmark A/S via det anvendte auktionssystem. Afhængig af mængden og fordelingen af de afgivne bud kan der blive tale om pro rata tildeling.

Der henvises i øvrigt til punkt 4.6 - 4.8 i nærværende værdipapirnote.

- 5.1.2 Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af NASDAQ OMX Copenhagen A/S på www.omx.com.
- 5.1.6 Levering og clearing af realkreditobligationerne sker via VP SECURITIES A/S. Som udgangspunkt handles realkreditobligationerne med 3 bankdages valør, men denne regel kan fraviges.

5.3 Kursfastsættelse

- 5.3.1 Kurser fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud, og køber af realkreditobligationerne pålægges ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger ud over købet af realkreditobligationerne til markedskurs.

5.4 Placering og garanti

- 5.4.1 Realkredit Danmark A/S er udsteder af realkreditobligationerne og fungerer som værdipapirhandler. Emissioner finder kun sted i Danmark over NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at emitte realkreditobligationer i andre lande og søge notering på andre regulerede markeder.

- 5.4.2 Realkreditobligationerne registreres hos VP SECURITIES A/S, der foretager udbetaling af kuponrenter og udtrækning. Udbetalinger sker til investors konto via banker og clearingcentraler, som er knyttet til VP SECURITIES A/S.

VP SECURITIES A/S adresse fremgår af punkt 4.3 i nærværende værdipapirnote.

Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at emitte realkreditobligationer i andre lande og søge notering på andre regulerede markeder, ligesom Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at registrere realkreditobligationerne i andre værdipapircentraler.

6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

- 6.1 De realkreditobligationer, der er omfattet af denne værdipapirnote, er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S www.omx.com. Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at søge notering på andre regulerede markeder.

7. Yderligere oplysninger

- 7.2 Realkredit Danmark A/S' revisorer har ikke revideret oplysningerne i nærværende prospekt.

- 7.5 Alle realkreditobligationer udstedt fra kapitalcentret Institutet i øvrigt i Realkredit Danmark A/S bærer ratingen AAA hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's og ratingen Aaa hos kreditvurderingsbureauet Moody's Investors Service pr. 5. maj 2009.

Ratingen bekræfter den høje sikkerhed, som realkreditobligationerne har, og som dels er begrundet i Realkredit Danmark A/S' finansielle og kreditmæssige situation og dels i det danske system for lånefinansiering ved udstedelse af realkreditobligationer. Realkreditobligationerne udstedes i henhold til realkreditlovgivningen i Danmark, der udførligt regulerer alle aspekter af realkreditvirksomheden. For en gennemgang af de vigtigste dele af lovgivningen henvises til www.rd.dk og www.ftnet.dk.

Realkredit Danmark A/S gør opmærksom på, at ratingen kan ændres, og at Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om ikke at lade de udstedte realkreditobligationer være omfattet af en rating.

Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt basisprospektet for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S, jf. bestyrelsens bemyndigelse til direktionen af 3. marts 2008.

Realkredit Danmark A/S' direktion erklærer herved, at oplysningerne i prospektet (registreringsdokument og værdipapirnote, tillæg og bilag) os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

De ansvarlige for oplysningerne i basisprospektet, erklærer at have gjort deres bedste for at sikre, at oplysningerne i basisprospektet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Selskabets direktion erklærer herved, at der ikke er potentielle interessekonflikter mellem selskabets bestyrelse og direktion, mellem de forpligtigelser, medlemmerne af Realkredit Danmark A/S' bestyrelse og direktion har overfor Realkredit Danmark A/S, og deres private interesser og/eller øvrige forpligtigelser.

København den 5. maj 2009

Direktionen

Sven Holm
Administrerende direktør

Carsten Nøddebo
Direktør

Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i basisprospektet

| Dokumenter der henvises til i basisprospektet | Type af dokument | Dato for offentliggørelse |
|--|--|------------------------------------|
| Senest offentliggjorte historiske regnskabsoplysninger | Årsrapporten 2007 Årsrapporten 2008 | 31. januar 2008 5. februar 2009 |
| Senest offentliggjorte regnskabsoplysninger | Kvartalsrapport – 1. kvartal 2009 | 5. maj 2009 |

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

| Hvor i basisprospektet er henvisningen? | Dokument | Hvor i dokumentet forefindes henvisningen? |
|--|---|--|
| <i>Registreringsdokumentet</i> | | |
| Registreringsdokumentet side 8, pkt. 1.1 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S | Ledelse, Revisionspåtegninger og Ledelseshverv |
| Registreringsdokumentet side 8, pkt. 3.1 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 | Resultatopgørelse, Balance og Hovedtal Resultatopgørelse, Balance og Hovedtal |
| Registreringsdokumentet side 10, pkt. 5.2.1 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 | Hele rapporten Hele rapporten |
| Registreringsdokumentet side 10, pkt. 5.2.2 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 | Hele rapporten Hele rapporten |
| Registreringsdokumentet side 10, pkt. 6.1.2 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S | Regnskabsberetningen |
| Registreringsdokumentet side 10, pkt. 6.3 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 | Udlån Beretning |
| Registreringsdokumentet side 11, pkt. 8.1 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 | Regnskabsberetningen Beretning |
| Registreringsdokumentet side 11, pkt. 8.2 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 | Regnskabsberetningen Beretning |
| Registreringsdokumentet side 11, pkt. 9.1 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 | Regnskabsberetningen Beretning |
| Registreringsdokumentet side 11, pkt. 9.2 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S | Revisorpåtegning |
| Registreringsdokumentet side 11, pkt. 10.1 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S | Ledelse og Ledelseshverv |
| Registreringsdokumentet side 12, pkt. 13.1 | Årsrapporten 2007 og 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 | Hele rapporten Hele rapporten |
| Registreringsdokumentet side 12, pkt. 13.2 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S | Anvendt regnskabspraksis |
| Registreringsdokumentet side 12, pkt. 13.3.1 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S | Revisorpåtegning |
| Registreringsdokumentet side 12, pkt. 13.3.3 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S | Hele rapporten |
| Registreringsdokumentet side 13, pkt. 13.5.1 | Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 | Hele rapporten |

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

| Hvor i basisprospektet er henvisningen? | Dokument | Hvor i dokumentet forefindes henvisningen? |
|---|---|--|
| Registreringsdokumentet side 13, pkt. 13.7 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S | Regnskabsberetning og Anvendt regnskabspraksis |
| Registreringsdokumentet side 13, pkt. 14.1.1 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S | Balance og Noter til regnskabet, note 25 |
| Registreringsdokumentet side 13, pkt. 17 | Årsrapporten 2007 og 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 | Hele rapporten Hele rapporte |
| Værdipapirnoten Værdipapirnoten side 14, pkt. 1.1 | Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S | Ledelse, Revisionspåtegninger og Ledelseshverv |

Bilag 2: Oversigt over realkreditobligationer omfattet af nærværende basisprospekt

| ISIN-kode | Papirnavn | Valuta | Kupon | Udløbsår | Lukkeår | Farve | Kapitalcenter |
|--------------|------------|--------|----------|----------|---------|-------|----------------------|
| DK0009264699 | 10E | EUR | 4 % | 2010 | 2010 | | Instituttet i øvrigt |
| DK0009266207 | 10E | EUR | 4 % | 2011 | 2011 | | Instituttet i øvrigt |
| DK0009268179 | 10E | EUR | 4 % | 2012 | 2012 | | Instituttet i øvrigt |
| DK0009268419 | 10E | EUR | 4 % | 2013 | 2013 | | Instituttet i øvrigt |
| DK0009269730 | 10E | EUR | 4 % | 2014 | 2014 | | Instituttet i øvrigt |
| DK0009271710 | 10E | EUR | 4 % | 2015 | 2015 | | Instituttet i øvrigt |
| DK0009272528 | 10E | EUR | 4 % | 2016 | 2016 | | Instituttet i øvrigt |
| DK0009274813 | 10E | EUR | 4 % | 2017 | 2017 | | Instituttet i øvrigt |
| DK0009275620 | 10E | EUR | 4 % | 2018 | 2018 | | Instituttet i øvrigt |
| DK0009271124 | 10D | DKK | 2 % | 2010 | 2010 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009262990 | 10D | DKK | 4 % | 2010 | 2010 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009267601 | 10D | DKK | 5 % | 2010 | 2010 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009271207 | 10D | DKK | 2 % | 2011 | 2011 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009266124 | 10D | DKK | 4 % | 2011 | 2011 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009267791 | 10D | DKK | 5 % | 2011 | 2011 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009268252 | 10D | DKK | 4 % | 2012 | 2012 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009268682 | 10D | DKK | 4 % | 2013 | 2013 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009269813 | 10D | DKK | 4 % | 2014 | 2014 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009272015 | 10D | DKK | 4 % | 2015 | 2015 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009272445 | 10D | DKK | 4 % | 2016 | 2016 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009274730 | 10D | DKK | 4 % | 2017 | 2017 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009275547 | 10D | DKK | 4 % | 2018 | 2018 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009274656 | 11D | DKK | Variabel | 2010 | 2010 | Sort | Instituttet i øvrigt |
| DK0009275463 | 11D | DKK | Variabel | 2010 | 2010 | Sort | Instituttet i øvrigt |
| DK0009275703 | 13D | DKK | Variabel | 2038 | 2038 | Sort | Instituttet i øvrigt |
| DK0009260861 | 21D | DKK | 4 % | 2006 | 2006 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009274060 | 21D | DKK | 3 % | 2018 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009274144 | 22D | DKK | 4 % | 2028 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009274227 | 22D | DKK | 3 % | 2028 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009275034 | 22D | DKK | 5 % | 2028 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009278210 | 23D | DKK | 6 % | 2038 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009272874 | 23D | DKK | 5 % | 2038 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009274300 | 23D | DKK | 4 % | 2038 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009273096 | 26D | DKK | 4 % | 2023 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009273922 | 26D | DKK | 3 % | 2023 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009278483 | 43D OA | DKK | 6 % | 2038 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009272957 | 43D OA | DKK | 5 % | 2038 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009273179 | 43D OA | DKK | 4 % | 2038 | 2008 | Blå | Instituttet i øvrigt |
| DK0009272791 | 53D 6FF | DKK | Variabel | 2038 | 2008 | Sort | Instituttet i øvrigt |
| DK0009273252 | 53D 5FF | DKK | Variabel | 2038 | 2008 | Sort | Instituttet i øvrigt |
| DK0009272601 | 63D 6FF OA | DKK | Variabel | 2038 | 2008 | Sort | Instituttet i øvrigt |
| DK0009273336 | 63D 5FF OA | DKK | Variabel | 2038 | 2008 | Sort | Instituttet i øvrigt |
| DK0009273765 | 73D 6CF | DKK | Variabel | 2038 | 2008 | Sort | Instituttet i øvrigt |

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

| ISIN-kode | Papirnavn | Valuta | Kupon | Udløbsår | Lukkeår | Farve | Kapitalcenter |
|--------------|------------|--------|----------|----------|---------|-------|----------------------|
| DK0009273419 | 73D 5CF | DKK | Variabel | 2038 | 2008 | Sort | Instituttet i øvrigt |
| DK0009273849 | 83D 6CF OA | DKK | Variabel | 2038 | 2008 | Sort | Instituttet i øvrigt |
| DK0009273682 | 83D 5CF OA | DKK | Variabel | 2038 | 2008 | Sort | Instituttet i øvrigt |

Bilag 3: Endelige vilkår

Nedenfor findes en oversigt over de endelige vilkår for de realkreditobligationer, som er omfattet af nærværende basisprospekt. Der kan løbende tilføres nye serier og fondskoder til nærværende basisprospekt.

Når der i de endelige vilkår refereres til Realkredit Danmark A/S 'Almindelige vilkår for nominale realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse C', Realkredit Danmark A/S 'Almindelige vilkår for nominale realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D' og Realkredit Danmark A/S 'Almindelige vilkår for nominale realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse E', findes disse vilkår i værdipapirnotens punkt 4 'Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering'.

| | |
|-------------------------------|----|
| Serievilkår - Serie 10E | 2 |
| Serievilkår - Serie 10D | 3 |
| Serievilkår - Serie 11D | 4 |
| Serievilkår - Serie 13D | 6 |
| Serievilkår - Serie 21D | 8 |
| Serievilkår - Serie 22D | 9 |
| Serievilkår - Serie 23D | 10 |
| Serievilkår - Serie 26D | 11 |
| Serievilkår - Serie 43D | 12 |
| Serievilkår - Serie 53D | 13 |
| Serievilkår - Serie 63D | 15 |
| Serievilkår - Serie 73D | 17 |
| Serievilkår - Serie 83D | 19 |

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 10E

Inkonverterbare stående obligationer med fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 4. januar 1999 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning. Seriens 11 første årgange, der benævnes henholdsvis 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 og 2010, åbnes den 4. januar 1999.

§ 3 Seriens årgange inddeles i rentefodsafdelinger.

| Fondskode | Årgang | Årlig kuponrente | Valuta |
|--------------|--------|------------------|--------|
| DK0009264699 | 2010 | 4,00 % | euro |
| DK0009266207 | 2011 | 4,00 % | euro |
| DK0009268179 | 2012 | 4,00 % | euro |
| DK0009268419 | 2013 | 4,00 % | euro |
| DK0009269730 | 2014 | 4,00 % | euro |
| DK0009271710 | 2015 | 4,00 % | euro |
| DK0009272528 | 2016 | 4,00 % | euro |
| DK0009274813 | 2017 | 4,00% | euro |
| DK0009275620 | 2018 | 4,00% | euro |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.

§ 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert kalenderår. Rentebetalingen dækker den forudgående helårsperiode og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage. Fra og med den 8. februar 2001 har denne konvention erstattet den tidligere konvention på basis af 360 dage divideret med 360 dage i medfør af tilpasningen af handelsvilkår for danske obligationer. Realkredit Danmark kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.

§ 5 De i en rentefodsafdeling udstedte obligationer indløses til parikurs den 1. januar i afdelingens slutår.

§ 6 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse E" vilkårene for de i serie 10E udstedte realkreditobligationer.

København, december 1998

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 10D

Inkonverterbare stående obligationer med fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 15. april 1996 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenens åbning og lukning. Seriens 11 første årgange, der benævnes henholdsvis 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, åbnes den 15. april 1996.

§ 3 Seriens årgange inddeles i rentefodsafdelinger.

| Fondskode | Årgang | Årlig kuponrente |
|--------------|--------|------------------|
| DK0009267528 | 2010 | 2,00 % |
| DK0009271124 | 2010 | 4,00 % |
| DK0009262990 | 2010 | 5,00 % |
| DK0009271207 | 2011 | 2,00 % |
| DK0009267601 | 2011 | 4,00 % |
| DK0009266124 | 2011 | 5,00 % |
| DK0009267791 | 2012 | 4,00 % |
| DK0009268252 | 2013 | 4,00 % |
| DK0009268682 | 2014 | 4,00 % |
| DK0009269813 | 2015 | 4,00 % |
| DK0009272445 | 2016 | 4,00 % |
| DK0009274730 | 2017 | 4,00% |
| DK0009275547 | 2018 | 4,00% |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.

§ 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert kalenderår. Rentebetalingen dækker den forudgående helårsperiode og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage. Fra og med den 8. februar 2001 har denne konvention erstattet den tidligere konvention på basis af 360 dage divideret med 360 dage i medfør af tilpasningen af handelsvilkår for danske obligationer. Realkredit Danmark kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.

§ 5 De i en rentefodsafdeling udstedte obligationer indløses til parikurs den 1. januar i afdelingens slutår.

§ 6 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 10D udstedte realkreditobligationer.

København, april 1996

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 11D

Inkonverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med mulighed for afdragsfrihed

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 1. juli 2005 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2010, åbnes den 1. juli 2005 og udløber den 30. juni 2010.

Realkredit Danmark træffer beslutning om efterfølgende årganges udløb.

§ 3 Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente.

Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente umiddelbart inden en rentefodsafdelings åbning. Den første kuponrente er gældende indtil førstkommande rentefastsættelse.

Rentefodsafdelingerne er variabelt forrentede. Rentefodsafdelingernes kuponrente fastsættes kvartårligt med virkning fra 1. januar, 1. april, 1. juli og 1. oktober eller halvårligt med virkning fra 1. januar og 1. juli. Kuponrenten fastsættes som CIBOR rentesatsen, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg, og summen af CIBOR rentesatsen og det for rentefodsafdelingens fastsatte rentetillæg multipliceres med 365/360. Kuponrenten afrundes til to decimaler.

Definition af CIBOR rentesatsen: For rentefodsafdelinger med kvartårlig rentefastsættelse fastsættes CIBOR rentesatsen kvartalsvist som Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 3 måneders CIBOR rentesats den fjerde sidste bankdag i henholdsvis december, marts, juni og september. For rentefodsafdelinger med halvårlig rentefastsættelse, fastsættes CIBOR rentesatsen halvårligt som Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats den fjerde sidste bankdag i henholdsvis december og juni. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil Realkredit Danmark beregne kuponrenten som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 3 måneders henholdsvis 6 måneders pengemarkedsrentesats.

Årgang 2010 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

| Fondskode | Udløb | Rentefastsættelse | Rentetillæg p.a. |
|--------------|---------------|-------------------|------------------|
| DK0009274656 | 30. juni 2010 | Halvårlig | 0,00 % -point |
| DK0009275463 | 30. juni 2010 | Halvårlig | 0,01 % -point |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark rentefastsættelse og et rentetillæg p.a.

§ 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert kvartal. Rentebetalingerne dækker det forudgående kvartal og beregnes efter de til enhver tid gældende obligationskonventioner. Realkredit Danmark kan ved åbning af nye årgange eller nye rentefodsafdelinger i serien ændre tidspunktet for eller antallet af årlige betalingsterminer.

§ 5 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

som stående lån eller efter annuitetsprincippet med mulighed for afdragsfri perioder i op til ti år. De afdragsfri perioder kan frit placeres i de enkelte udlåns løbetid. Efter en afdragsfri periode amortiseres udlånet efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

Rentefodsafdelinger med kvartårlig rentefastsættelse indløses til parikurs den førstkomende 1. januar, 1. april, 1. juli henholdsvis 1. oktober efter de enkelte årganges udløb. Rentefodsafdelinger med halvårlig rentefastsættelse indløses til parikurs den førstkomende 1. januar henholdsvis 1. juli efter de enkelte årganges udløb.

§ 6 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 11D udstedte realkreditobligationer.

København, august 2005

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 13D

30-årige inkonverterbare annuitetsobligationer med variabel rente med mulighed for afdragsfrihed

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 15. maj 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Serien inddeles i årgange. Seriens årgange kan have en løbetid på højst 30 år og seks måneder efter årgangenens lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2038, åbnes den 15. maj 2007 og lukkes den 31. december 2007.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Årgange 2038 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger. Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente.

Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente umiddelbart inden en rentefodsafdelings åbning. Den initiale kuponrente er gældende indtil den første rentefastsættelse.

Fra og med første rentefastsættelse er rentefodsafdelingerne variabelt forrentede. Rentefodsafdelingerne kuponrente fastsættes kvartårligt med virkning fra 1. januar, 1. april, 1. juli og 1. oktober eller halvårligt med virkning fra 1. januar og 1. juli. Kuponrenten fastsættes som CIBOR rentesatsen, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg, og summen af CIBOR rentesatsen og det for rentefodsafdelingens fastsatte rentetillæg multipliceres med 365/360. Kuponrenten afrundes til to decimaler.

Definition af CIBOR rentesatsen: For rentefodsafdelinger med kvartårlig rentefastsættelse fastsættes CIBOR rentesatsen kvartalsvist som Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 3 måneders CIBOR rentesats den fjerde sidste bankdag i henholdsvis december, marts, juni og september. For rentefodsafdelinger med halvårlig rentefastsættelse, fastsættes CIBOR rentesatsen halvårligt som Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats den fjerde sidste bankdag i henholdsvis december og juni. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil Realkredit Danmark beregne kuponrenten som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 3 måneders henholdsvis 6 måneders pengemarkedsrentesats.

Årgang 2038 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

| Fondskode | Årgang | Rentefastsættelse | Første rentefastsættelse | Rentetillæg p.a. |
|--------------|--------|-------------------|--------------------------|------------------|
| DK0009275703 | 2038 | Halvårlig | 1. januar 2008 | 0,00 % -point |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark rentefastsættelse, første rentefastsættelse og et rentetillæg p.a.

§ 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert kvartal. Rentebetalingerne dækker det forudgående kvartal og beregnes efter de til enhver tid gældende obligationskonventioner. Realkredit Danmark kan ved åbning af nye årgange eller nye rentefodsafdelinger i serien ændre tidspunktet for eller antallet af årlige betalingsterminer.

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

§ 5 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret som stående lån eller efter annuitetsprincippet med mulighed for afdragsfri perioder i op til ti år. De afdragsfri perioder kan frit placeres i de enkelte udlåns løbetid. Efter en afdragsfri periode amortiseres udlånet efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

§ 6 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 13D udstedte realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, maj 2007

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 21D

10-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 1. september 1996 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan højst have en løbetid på 10 år og seks måneder efter årgangenens lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2009, åbnes den 1. september 1996 og lukkes den 31. august 1999.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Årgang 2009 og serien øvrige årgange inddeles i rentefodsafdelinger:

| Fondskode | Årgange | Årlig pålydende rente |
|--------------|---------|-----------------------|
| DK0009260861 | 2006 | 4,00 % |
| DK0009274060 | 2018 | 3,00 % |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.

§ 4 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

§ 5 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 21D udstedte realkreditobligationer.

København, juli 1996

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 22D

20-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 1. september 1996 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan højst have en løbetid på 20 år og seks måneder efter årgangenens lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2019, åbnes den 1. september 1996 og lukkes den 31. august 1999.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Årgang 2019 og seriens øvrige årgange inddeles i rentefodsafdelinger:

| Fondskode | Årgange | Årlig pålydende rente |
|--------------|---------|-----------------------|
| DK0009274144 | 2028 | 4,00 % |
| DK0009274227 | 2028 | 3,00 % |
| DK0009275034 | 2028 | 5,00 % |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.

§ 4 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

§ 5 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 22D udstedte realkreditobligationer.

København, marts 1996

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 23D

30-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 1. september 1996 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan højst have en løbetid på 30 år og seks måneder efter årgangenens lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2029, åbnes den 1. september 1996 og lukkes den 31. august 1999.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Årgang 2029 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

| Fondskode | Årgange | Årlig pålydende rente |
|--------------|---------|-----------------------|
| DK0009278210 | 2038 | 6,00 % |
| DK0009272874 | 2038 | 5,00 % |
| DK0009274300 | 2038 | 4,00 % |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.

§ 4 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

§ 5 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 23D udstedte realkreditobligationer.

København, marts 1996

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 26D

15-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 1. september 1996 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan højst have en løbetid på 15 år og seks måneder efter årgangenens lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2014, åbnes den 1. september 1996 og lukkes den 31. august 1999.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Årgang 2014 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

| Fondbkode | Årgange | Årlig pålydende rente |
|--------------|---------|-----------------------|
| DK0009273096 | 2023 | 4,00 % |
| DK0009273922 | 2023 | 3,00 % |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.

§ 4 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

§ 5 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmark "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 26D udstedte realkreditobligationer.

København, juli 1996

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 43D

30-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente med mulighed for afdragsfrihed

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 15. august 2003 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan have en løbetid på højst 30 år og seks måneder efter årgangenens lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2035, åbnes den 15. august 2003 og lukkes den 31. august 2005.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Årgang 2035 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

| Fondskode | Årgange | Årlig pålydende rente |
|--------------|---------|-----------------------|
| DK0009278483 | 2038 | 6,00% |
| DK0009272957 | 2038 | 5,00 % |
| DK0009273179 | 2038 | 4,00 % |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.

§ 4 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet med mulighed for afdragsfri perioder i op til ti år. De afdragsfri perioder kan frit placeres i de enkelte udlåns løbetid. Efter en afdragsfri periode amortiseres udlånet efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

§ 5 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 43D udstedte realkreditobligationer.

København, august 2003

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 53D

30-årige variabelt forrentede annuitetsobligationer med indbygget konvertering til fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 15. november 2004 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan have en løbetid på højst 30 år og seks måneder efter årgangenes lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2038, åbnes den 15. november 2004 og lukkes den 31. august 2008.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente med indbygget konvertering til fast kuponrente.

Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente umiddelbart inden en rentefodsafdelings åbning. Den første kuponrente er gældende indtil førstkommande rentefastsættelse.

Rentefodsafdelingerne er ved deres åbning variabelt forrentede. Rentefodsafdelingernes kuponrente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Kuponrenten beregnes som CIBOR rentegennemsnittet, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg. For hver rentefodsafdeling i serien fastsættes en konverteringsrente og en fast kuponrente. Hvis CIBOR rentegennemsnittet er lig med eller overstiger den for rentefodsafdelingens gældende konverteringsrente, fastsættes rentefodsafdelingens kuponrente som den for rentefodsafdelingens gældende faste kuponrente for alle følgende halvår startende den førstkommande 1. april eller 1. oktober.

Rentefodsafdelingerne er ved deres åbning inkonverterbare. Hvis CIBOR rentegennemsnittet er lig med eller overstiger den for rentefodsafdelingen gældende konverteringsrente, er den pågældende rentefodsafdeling konverterbar i alle følgende terminer startende den førstkommande 1. april eller 1. oktober.

Definition af CIBOR rentegennemsnittet. For hvert halvår beregnes 6 måneders CIBOR som det ikke-vægtede gennemsnit af Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerde sidste bankdag i henholdsvis marts og september. Gennemsnittet beregnes på basis af CIBOR rentesatsen angivet med fire decimaler og afrundes til to decimaler. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil Realkredit Danmark beregne kuponrenten som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 6 måneders pengemarkedsrentesats.

Årgang 2038 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

| Fondskode | Årgang | Rentetillæg p.a. | Konverteringsrente p.a. | Fast kuponrente p.a. |
|--------------|--------|------------------|-------------------------|----------------------|
| DK0009272791 | 2038 | 0,50 % -point | 5,50 % | 6,00 % |
| DK0009273252 | 2038 | 0,75 % -point | 4,25 % | 5,00 % |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark et rentetillæg p.a., konverteringsrente p.a. og fast kuponrentesats p.a.

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

§ 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert kvartal. Rentebetalingerne dækker det forudgående kvartal og beregnes efter de til enhver tid gældende obligationskonventioner. Realkredit Danmark kan ved åbning af nye årgange eller nye rentefodsafdelinger i serien ændre tidspunktet for eller antallet af årlige betalingsterminer.

§ 5 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

§ 6 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 53D udstedte realkreditobligationer.

København, november 2004

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 63D

30-årige variabelt forrentede annuitetsobligationer med indbygget konvertering til fast rente og med mulighed for afdragsfrihed

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 15. november 2004 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan have en løbetid på højst 30 år og seks måneder efter årgangenes lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2038, åbnes den 15. november 2004 og lukkes den 31. august 2008.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente med indbygget konvertering til fast kuponrente.

Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente umiddelbart inden en rentefodsafdelings åbning. Den første kuponrente er gældende indtil førstkommande rentefastsættelse.

Rentefodsafdelingerne er ved deres åbning variabelt forrentede. Rentefodsafdelingernes kuponrente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Kuponrenten beregnes som CIBOR rentegennemsnittet, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg. For hver rentefodsafdeling i serien fastsættes en konverteringsrente og en fast kuponrente. Hvis CIBOR rentegennemsnittet er lig med eller overstiger den for rentefodsafdelingens gældende konverteringsrente, fastsættes rentefodsafdelingens kuponrente som den for rentefodsafdelingens gældende faste kuponrente for alle følgende halvår startende den førstkommande 1. april eller 1. oktober.

Rentefodsafdelingerne er ved deres åbning inkonverterbare. Hvis CIBOR rentegennemsnittet er lig med eller overstiger den for rentefodsafdelingen gældende konverteringsrente, er den pågældende rentefodsafdeling konverterbar i alle følgende terminer startende den førstkommande 1. april eller 1. oktober.

Definition af CIBOR rentegennemsnittet: For hvert halvår beregnes 6 måneders CIBOR som det ikke-vægtede gennemsnit af Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerde sidste bankdag i henholdsvis marts og september. Gennemsnittet beregnes på basis af CIBOR rentesatsen angivet med fire decimaler og afrundes til to decimaler. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil Realkredit Danmark beregne kuponrenten som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 6 måneders pengemarkedsrentesats.

Årgang 2038 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

| Fondskode | Årgang | Rentetillæg p.a. | Konverteringsrente p.a. | Fast kuponrente p.a. |
|--------------|--------|------------------|-------------------------|----------------------|
| DK0009272601 | 2038 | 0,50 % -point | 5,50 % | 6,00 % |
| DK0009273336 | 2038 | 0,75 % -point | 4,25 % | 5,00 % |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark et rentetillæg p.a., konverteringsrente p.a. og fast kuponrentesats p.a.

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

§ 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert kvartal. Rentebetalingerne dækker det forudgående kvartal og beregnes efter de til enhver tid gældende obligationskonventioner. Realkredit Danmark kan ved åbning af nye årgange eller nye rentefodsafdelinger i serien ændre tidspunktet for eller antallet af årlige betalingsterminer.

§ 5 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet med mulighed for afdragsfri perioder i op til ti år. De afdragsfri perioder kan frit placeres i de enkelte udlåns løbetid. Efter en afdragsfri periode amortiseres udlånet efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

§ 6 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 63D udstedte realkreditobligationer.

København, november 2004

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 73D

30-årige konverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med indbygget renteloft

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 25. april 2005 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan have en løbetid på højst 30 år og seks måneder efter årgangenens lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2038, åbnes den 25. april 2005 og lukkes den 31. august 2008.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente med indbygget renteloft.

Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente umiddelbart inden en rentefodsafdelings åbning. Den første kuponrente er gældende indtil førstkommande rentefastsættelse.

Rentefodsafdelingerne er variabelt forrentede. Rentefodsafdelingernes kupon-rente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Kuponrenten beregnes som CIBOR rentegennemsnittet, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg. For hver rentefodsafdeling i serien fastsættes et renteloft. CIBOR rentegennemsnittet tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg kan i forbindelse med en rentefastsættelse aldrig overstige det for rentefodsafdelingen gældende renteloft.

Definition af CIBOR rentegennemsnittet: For hvert halvår beregnes 6 måneders CIBOR som det ikke-vægtede gennemsnit af Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerde sidste bankdag i henholdsvis marts og september. Gennemsnittet beregnes på basis af CIBOR rentesatsen angivet med fire decimaler og afrundes til to decimaler. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil Realkredit Danmark beregne kuponrenten som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 6 måneders pengemarkedsrentesats.

Årgang 2038 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

| Fondskode | Årgang | Rentetillæg p.a. | Renteloft p.a. |
|--------------|--------|------------------|----------------|
| DK0009273765 | 2038 | 0,60 % -point | 6,00 % |
| DK0009273419 | 2038 | 0,85 % -point | 5,00 % |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark et rentetillæg p.a. og et renteloft p.a.

§ 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert kvartal. Rentebetalingerne dækker det forudgående kvartal og beregnes efter de til enhver tid gældende obligationskonventioner. Realkredit Danmark kan ved åbning af nye årgange eller nye rentefodsafdelinger i serien ændre tidspunktet for eller antallet af årlige betalingsterminer.

§ 5 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Serien er konverterbar til kurs 105, og beløb Realkredit Danmark har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse, indgår i amortisationen, jf. nedenstående, med mindre Realkredit Danmark har anvendt mulighederne for opkøb og efterfølgende annullation uden samtidig udtrækning.

Amortisationen finder sted i henhold til en af Realkredit Danmark foretaget udtrækning og sker ved indløsning til parikurs for så vidt angår den ordinære amortisation og ved indløsning til kurs 105 for så vidt angår beløb, Realkredit Danmark har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse. Udtrækningen foretages samlet på baggrund af en vægtet kurs mellem parikurs og kurs 105.

§ 6 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 73D udstedte realkreditobligationer.

København, april 2005

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 83D

30-årige konverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med indbygget renteloft og med mulighed for afdragsfrihed

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af realkreditobligationer den 25. april 2005 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan have en løbetid på højst 30 år og seks måneder efter årgangenes lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2038, åbnes den 25. april 2005 og lukkes den 31. august 2008.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente med indbygget renteloft.

Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente umiddelbart inden en rentefodsafdelings åbning. Den første kuponrente er gældende indtil førstkommende rentefastsættelse.

Rentefodsafdelingerne er variabelt forrentede. Rentefodsafdelingernes kupon-rente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Kuponrenten beregnes som CIBOR rentegennemsnittet, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg. For hver rentefodsafdeling i serien fastsættes et renteloft. CIBOR rentegennemsnittet tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg kan i forbindelse med en rentefastsættelse aldrig overstige det for rentefodsafdelingen gældende renteloft.

Definition af CIBOR rentegennemsnittet: For hvert halvår beregnes 6 måneders CIBOR som det ikke-vægtede gennemsnit af Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerde sidste bankdag i henholdsvis marts og september. Gennemsnittet beregnes på basis af CIBOR rentesatsen angivet med fire decimaler og afrundes til to decimaler. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil Realkredit Danmark beregne kuponrenten som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 6 måneders pengemarkedsrentesats.

Årgang 2038 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

| Fondskode | Årgang | Rentetillæg p.a. | Renteloft p.a. |
|--------------|--------|------------------|----------------|
| DK0009273849 | 2038 | 0,60 % -point | 6,00 % |
| DK0009273682 | 2038 | 0,85 % -point | 5,00 % |

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark et rentetillæg p.a. og et renteloft p.a.

§ 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert kvartal. Rentebetalingerne dækker det forudgående kvartal og beregnes efter de til enhver tid gældende obligationskonventioner. Realkredit Danmark kan ved åbning af nye årgange eller nye rentefodsafdelinger i serien ændre tidspunktet for eller antallet af årlige betalingsterminer.

§ 5 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor realkreditobligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet med mulighed for afdragsfri perioder i op til ti år. De afdragsfri perioder kan frit placeres i de enkelte udlåns løbetid. Efter en afdragsfri periode amortiseres udlånet efter annuitets-

Basisprospekt for realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

princippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

Serien er konverterbar til kurs 105, og beløb Realkredit Danmark har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse, indgår i amortisationen, jf. nedenstående, med mindre Realkredit Danmark har anvendt mulighederne for opkøb og efterfølgende annullation uden samtidig udtrækning.

Amortisationen finder sted i henhold til en af Realkredit Danmark foretaget udtrækning og sker ved indløsning til parikurs for så vidt angår den ordinære amortisation og ved indløsning til kurs 105 for så vidt angår beløb, Realkredit Danmark har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse. Udtrækningen foretages samlet på baggrund af en vægtet kurs mellem parikurs og kurs 105.

§ 6 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse D" vilkårene for de i serie 83D udstedte realkreditobligationer.

København, april 2005