

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

Maj 2009



Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Resumé	4
Risikofaktorer	6
Dansk realkreditlovgivning	6
Registreringsdokument for særligt dækkede realkreditobligationer	13
Ansvarlige	13
Revisorer	13
Udvalgte regnskabsoplysninger	14
Risikofaktorer	14
Oplysninger om udsteder	14
Forretningsoversigt	15
Organisationsstruktur	16
Trendoplysninger	16
Resultatforventninger eller -prognoser	16
Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan	16
Bestyrelsens arbejdspraksis	17
Større aktionærer	17
Oplysninger om udstederens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat	17
Yderligere oplysninger	18
Væsentlige kontrakter	19
Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	19
Dokumentationsmateriale	19
Værdipapirnote for særligt dækkede realkreditobligationer	20
Ansvarlige	20
Risikofaktorer	20
Nøgleoplysninger	20
Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering	21
Vilkår og betingelser for tilbuddet	25
Aftaler om optagelse til omsætning og handel	25
Yderligere oplysninger	26
Ledelsespåtegning	27
Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i basisprospektet	1
Bilag 2: Oversigt over særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af nærværende basisprospekt .	1
Bilag 3: Endelige vilkår	1

Resumé

Realkredit Danmark A/S vil i henhold til dette prospekt udstede særligt dækkede 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 særligt dækkede 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 resumé 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 særligt dækkede realkreditobligationer er forbundet med risici. Af risikofaktorer kan bl.a. oplyses, at den effektive rente og markedskursen på særligt dækkede realkreditobligationer kan ændre sig, at mængden og omsætteligheden af særligt dækkede realkreditobligationer i hver enkelt serie kan ændre sig samt at betalinger på særligt dækkede 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 særligt dækkede 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.

Særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af nærværende prospekt er udstedt i følgende kapitalcenter i Realkredit Danmark A/S:

- Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S

For krav i henhold til særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af nærværende prospekt hæfter det kapitalcenter, hvori særligt dækkede realkreditobligationer er udstedt, det vil sige Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S i Realkredit Danmark A/S.

Særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S 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 særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S 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 særligt dækkede 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 særligt dækkede realkreditobligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer.

Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Særligt dækkede 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 særligt dækkede realkreditobligationer, prospektet omfatter, registreringsdokumentet, værdipapirnoten samt bilag 1-3. Nærværende basisprospekt omfatter flere forskellige særligt dækkede realkreditobligationer. De samlede oplysninger om udsteder og de omfattede særligt dækkede 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 særligt dækkede 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 særligt dækkede realkreditobligationer. Investorenes opmærksomhed henledes blandt andet på, at:

- den effektive rente på særligt dækkede realkreditobligationer påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudsiges på tidspunktet for investeringen
- markedskursen på særligt dækkede realkreditobligationer kan ændre sig i obligationernes levetid
- mængden af cirkulerende særligt dækkede realkreditobligationer i hver enkelt serie kan stige og falde i obligationernes løbetid
- omsætteligheden af særligt dækkede realkreditobligationer kan ændre sig i obligationernes løbetid
- betalinger på særligt dækkede 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 særligt dækkede 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
- særligt dækkede 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 særligt dækkede 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.

Virksomheder med tilladelse til at udstede særligt dækkede 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 obligationsudstedelsens 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.

Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

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 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 (præmissionsmidler)
- 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.

Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede renterisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte særligt dækkede 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. 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 særligt dækkede 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 solvenskrave 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 særligt dækkede 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.

Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

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 instituttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende særligt dækkede realkreditobligationer, når kunden ikke har krav på en kompenserende betaling herfor. I forbindelse med etablering eller lukning af et kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr. 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 obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer 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 Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S 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

Værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, skal til enhver tid mindst svare til værdien af de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, og pantsikkerheden for det enkelte lån skal til enhver tid overholde lånegrænsen for den pågældende ejendomskategori.

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

Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

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

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

- Fritidshuse
- Landbrugs- og skovbrugsejendomme
- Gartnerier m.v.
- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme
- Kollektive energiforsyningsanlæg

For lån finansieret med særligt dækkede realkreditobligationer til følgende ejendoms kategorier gælder, at lånegrænsen på 60 pct. kan forhøjes til 70 pct., hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 pct. for den del af lånet, der overstiger 60 pct. af ejendommens værdi.

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme
- Gartnerier m.v.
- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme

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.

Hvis værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, ikke læn- gere mindst svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer eller ikke over- holder lånegrænserne herfor, skal realkreditinstituttet straks stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet samt give Finanstilsynet meddelelse herom. Supplerende sikkerhed skal stilles i form af sikre og likvide værdipapirer.

Hvis realkreditinstituttet ikke stiller supplerende sikkerhed, mister alle obligationer udstedt i den på- gældende serie med seriereservefond betegnelsen særligt dækkede realkreditobligationer. Obligatio- ner, der mister betegnelsen særligt dækkede realkreditobligationer kan betegnes realkreditobligationer, hvis de opfylder lovgivningens krav til realkreditobligationer. Hvis obligationerne efterfølgende på ny opfylder kravene til særligt dækkede realkreditobligationer, kan Finanstilsynet tillade, at obligationer- ne på ny betegnes særligt dækkede realkreditobligationer.

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.

Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

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.

Den maksimale løbetid på 30 år gælder ikke for følgende ejendoms kategorier, hvis det ydede lån ikke overstiger en lånegrænse på 70 pct. (75 pct. fra 1. juli 2009):

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

Endvidere kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på mere end 10 år for lån ydet til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse, hvis det ydede lån ikke overstiger en lånegrænse på 70 pct. (75 pct. fra 1. juli 2009).

Ret til at optage lån

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede særligt dækkede realkreditobligationer, kan optage lån til brug for at opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed. Lån optaget til brug herfor skal optages i henhold til et selvstændigt prospekt og kan ikke være omfattet af nærværende 'Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S'. Det skal fremgå af låneaftalen, hvilken serie med seriereservefond lånemidlerne kan henføres til. Lånemidlerne skal placeres i sikre og likvide aktiver. Aktiverne skal fra det tidspunkt, hvor lånet optages, placeres på en særskilt konto, i et særskilt depot eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån. Når aktiverne anvendes som supplerende sikkerhed, skal de indgå i den pågældende serie med seriereservefond.

Konkurs

Bliver et realkreditinstitut insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret kan der ikke ske overførsel af midler mellem serier og 'Instituttet i øvrigt'. Det beløb indehavere af særligt dækkede 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 midler i serier med fælles seriereservefond opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af særligt dækkede realkreditobligationer og andre værdipapirer, herefter dækkes den gæld, som realkreditinstituttet har optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed, 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 særligt dækkede realkreditobligationer, hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstituttets 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 særligt dækkede realkreditobligationer med indehaverne af de særligt dækkede realkreditobligationer.

Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af særligt dækkede 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 særligt dækkede realkreditobligationer og andre værdipapirer. I det omfang, der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter over for indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer samt 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 særligt dækkede realkreditobligationer

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

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysningerne i registreringsdokumentet er:

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

finansiell 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 særligt dækkede realkreditobligationer og administration af realkreditlån, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer side 6 til 12.

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 Den Danske Kreditforening A/S (Realkredit Danmark A/S), Kredit Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), Sanaartornermi Taarsigassasisarfik (Grønlands Kreditforening A/S) (Realkredit Danmark A/S), Mortgage Credit Association Denmark (Realkredit Danmark A/S), Mortgage Credit Denmark (Realkredit Danmark A/S), Dänisches Bodenkreditinstitut (Realkredit Danmark A/S), Grundejerns Hypotekforening (Realkredit Danmark A/S), Husmandshypotekforeningen for Danmark (Realkredit Danmark A/S), Jydsk Grundejer-Kreditforening (Realkredit Danmark A/S), Ny jydsk Kjøbstad-Creditforening (Realkredit Danmark A/S), Ny Jysk Grundejer Kreditforening (Realkredit Danmark A/S), Provinshypotekforeningen for Danmark (Realkredit Danmark A/S), Østifternes Kreditforening (Realkredit Danmark A/S), Østifternes Land-Hypotekforening (Realkredit Danmark A/S), Kreditforeningen Danmark (Realkredit Danmark A/S), BG Kredit A/S (Realkredit Danmark A/S), Danske Kredit Realkreditaktieselskab (Realkredit Danmark A/S), Mægler-service Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), RealDanmark Holding A/S (Realkredit Danmark A/S), E-Boligdanmark A/S (Realkredit Danmark A/S), KD Ejendomsservice A/S (Realkredit Danmark A/S), Ejendomsservice Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), RD A/S (Realkredit Danmark A/S), Boligkredit Danmark 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-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 truffet 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 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 Taastrup

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 Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009 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 særligt dækkede realkreditobligationer

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

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysningerne i værdipapirnoten er:

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
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 værdipapirnoten, 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 særligt dækkede realkreditobligationer, der udbydes og/eller optages til notering, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer side 4 til 7.

3. Nøgleoplysninger

3.2 Midler fra udstedelse af særligt dækkede 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 særligt dækkede realkreditobligationer og andre værdipapirer foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.

Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Overskydende midler fra en emission af særligt dækkede realkreditobligationer kan i overensstemmelse 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.

Konti skal føres hos pengeinstitutter med en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's. Hvis det kontoførende pengeinstitut ikke længere har en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's, skal konto overføres til et pengeinstitut, der opfylder dette kriterium inden for 30 dage. Hvis det kontoførende institut ikke længere har en rating hos Standard & Poor's eller aldrig har haft en rating hos Standard & Poor's, skal Realkredit Danmark A/S ikke overføre kontoen, forudsat at Realkredit Danmark A/S kan påvise, at kontoen hos det kontoførende institut ikke har negative konsekvenser for ratingen af særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til nærværende basisprospekt. Uanset denne bestemmelse kan Realkredit Danmark A/S have indestående på konti i pengeinstitutter, der ikke har en rating hos Standard & Poor's inden for en beløbsramme på DKK 100 millioner pr. pengeinstitut og DKK 500 millioner totalt.

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

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

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

4.2 De udbudte værdipapirer er særligt dækkede realkreditobligationer, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer. De særligt dækkede realkreditobligationer 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 særligt dækkede realkreditobligationer forstås omsættelige masse gældsbreve eller fondsaktiver, som er udstedt i forbindelse med realkreditvirksomhed efter samme lov, og som er optaget til offentlig notering på et reguleret marked.

Særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S 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 særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S 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 Særligt dækkede realkreditobligationer er udstedt elektronisk i book-entry form som ihændeleverpapirer, og er registreret i VP SECURITIES A/S eller VP Lux S.à r.l. Der udstedes ikke fysiske gældsbreve.

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

2300 København S

VP Lux S.à r.l.
43 Avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

- 4.4 Der henvises til Bilag 3 ”Endelige Vilkår” samt til samt til bilag 2 ’Oversigt over særligt dækkede 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 serier med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S.
- 4.6 Særligt dækkede realkreditobligationer er uopsigelige af investor.

For serierne oprettes en reservefond, som er fælles for serie S og Q samt øvrige serier i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S. Krav i henhold til de særligt dækkede realkreditobligationer kan alene rettes mod den enkelte serie og øvrige serier med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S.

Realkredit Danmark A/S træffer beslutning om åbning af øvrige serier i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S. Realkredit Danmark A/S træffer ligeledes beslutning om overførsel af serier til Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S.

Reservefonden skal stedse have en størrelse, der opfylder kravene i den til enhver tid gældende realkreditlovgivning. I det omfang serien opfylder lovgivningens kapitaldækningskrav, kan eventuelle overskydende midler overføres fra Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S til selskabets formue ("Instituttet i øvrigt").

Låntagerne i serien 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 S og Q samt øvrige serier i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S hæfter for lånet såvel med den pantsatte ejendom som personligt.

De særligt dækkede realkreditobligationer mortificeres efter lovgivningens almindelige regler. Betalingskrav i henhold til de særligt dækkede realkreditobligationer 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.

Realkredit Danmark A/S 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 A/S ikke

Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

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 A/S selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne.
- Svigt i Realkredit Danmark A/S' 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 A/S selv eller vores organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Realkredit Danmark A/S.
- Andre omstændigheder, som er uden for Realkredit Danmark A/S' kontrol.

Realkredit Danmark A/S' ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Realkredit Danmark A/S 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 A/S ansvarlig for det forhold, som er årsagen til tabet.

- 4.7 Udstedelse af særligt dækkede 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 3 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 særligt dækkede realkreditobligationer i årgange, der benævnes med de særligt dækkede realkreditobligationers seneste amortisationsår, inddeling af årgangene i rentefodsafdelinger, inddeling efter valutadenominering samt øvrige endelige vilkår.

Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer 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 låntagerens 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 særligt dækkede realkreditobligationer. Ved udtrækningen bestemmes, hvilke andele af de udstedte særligt dækkede 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 de særligt dækkede realkreditobligationers 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 særligt dækkede 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 indfrieede lån fortsat amortiseres ordinært.

Betalingsterminerne for renter og udtrukne særligt dækkede 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 refterer fra afviklingsdagen t og frem til 1. termin. Andelen beregnes som den periode, der refterer fra tidspunkt t (afviklingsdagen) og frem til 1. termin divideret med en hel terminsperiode.

- 4.10 Der er ingen investorrepræsentation.

- 4.11 Realkredit Danmark A/S bestyrelse har bemyndigelse til at åbne nye særligt dækkede 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 Særligt dækkede realkreditobligationer er omsættelige masse gældsbreve 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 særligt dækkede realkreditobligationer. Disse forhold kan ændres, hvis der finder en ændring sted af den gældende lovning. 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 særligt dækkede realkreditobligationer. Der gælder særlige beskatningsregler for investorer, der beskattes som personer i Danmark, for så vidt angår særligt dækkede realkreditobligationer, der på stiftelsestidspunktet er 'blåstemplet'. Der henvises til bilag 2 'Oversigt over særligt dækkede 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 de særligt dækkede realkreditobligationers åbningsperiode kan der løbende ske nyemission. Dette kan ske via tap-emissioner på daglig basis, via blok-emissioner 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 endelig emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af NASDAQ OMX Copenhagen A/S på www.omxgroup.com.

5.1.6 Levering og clearing af de særligt dækkede realkreditobligationer sker via VP SECURITIES A/S eller VP Lux S.à r.l. Som udgangspunkt handles de særligt dækkede realkreditobligationer 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 de særligt dækkede realkreditobligationer pålægges ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger ud over købet af de særligt dækkede realkreditobligationer til markedskurs.

5.4 Placering og garanti

5.4.1 Realkredit Danmark A/S er udsteder af de særligt dækkede realkreditobligationer og fungerer som værdipapirhandler. Emissioner finder kun sted i Danmark over NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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

5.4.2 De særligt dækkede realkreditobligationer registreres hos VP SECURITIES A/S eller VP Lux S.à r.l., der foretager udbetaling af kuponrenter og udtrækning. Udbetalinger sker til investors konto via banker og clearingcentraler, som er knyttet til Værdipapircentralen A/S eller VP Lux S.à r.l.

Adressen på VP SECURITIES A/S og VP Lux S.à r.l. fremgår af punkt 4.3 i nærværende værdipapirnote.

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

6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

- 6.1 De særligt dækkede realkreditobligationer, der er omfattet af denne værdipapirnote, er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S www.omxgroup.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 særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter S 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 særligt dækkede realkreditobligationer 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 særligt dækkede realkreditobligationer. Særligt dækkede realkreditobligationer 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 særligt dækkede realkreditobligationer være omfattet af en rating.

Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt basisprospektet for særligt dækkede 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 det samlede prospekt (registreringsdokument, 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.

Kgs. Lyngby 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	31. januar 2008
	Årsrapporten 2008	5. februar 2009
Senest offentliggjorte Regnskabsoplysninger	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2009	5. maj 2009

Hvor i basisprospektet er henvisningen?	Dokument	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen?
Registreringsdokumentet Registreringsdokumentet side 12, pkt. 1.1	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S	Ledelse, Revisionspåtegninger og Ledelseshverv
Registreringsdokumentet side 12, pkt. 3.1	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009	Resultatopgørelse, Balance og Hovedtal Resultatopgørelse, Balance og Hovedtal
Registreringsdokumentet side 14, pkt. 5.2.1	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009	Hele rapporten Hele rapporten
Registreringsdokumentet side 14, pkt. 5.2.2	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009	Hele rapporten Hele rapporten
Registreringsdokumentet side 14, pkt. 6.1.2	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S	Regnskabsberetningen
Registreringsdokumentet side 15, pkt. 6.3	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009	Udlån Beretning
Registreringsdokumentet side 15, pkt. 8.1	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009	Regnskabsberetningen Beretning
Registreringsdokumentet side 15, pkt. 8.2	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009	Regnskabsberetningen Beretning
Registreringsdokumentet side 15, pkt. 9.1	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009	Regnskabsberetningen Beretning
Registreringsdokumentet side 15, pkt. 9.2	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S	Revisorpåtegning
Registreringsdokumentet side 15, pkt. 10.1	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S	Ledelse og Ledelseshverv
Registreringsdokumentet side 16, pkt. 13.1	Årsrapporten 2007 og 2008 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009	Hele rapporten Hele rapporten
Registreringsdokumentet side 16, pkt. 13.2	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S	Anvendt regnskabspraksis
Registreringsdokumentet side 16, pkt. 13.3.1	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S	Revisorpåtegning
Registreringsdokumentet side 16,	Årsrapporten 2008 for Realkredit	Hele rapporten

Hvor i basisprospektet er henvisningen?	Dokument	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen?
pkt. 13.3.3	Danmark A/S	
Registreringsdokumentet side 17, pkt. 13.5.1	Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009	Hele rapporten
Registreringsdokumentet side 173, pkt. 13.7	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S	Regnskabsberetning og Anvendt regnskabspraksis
Registreringsdokumentet side 17, pkt. 14.1.1	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S	Balance og Noter til regnskabet, note 25
Registreringsdokumentet side 17, pkt. 17	Årsrapporten 2007 og 2008 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten
	Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2009	Hele rapporten
Værdipapirnoten		
Værdipapirnoten side 19, pkt. 1.1	Årsrapporten 2008 for Realkredit Danmark A/S	Ledelse, Revisionspåtegninger og Ledelseshverv

Bilag 2: Oversigt over særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af nærværende basisprospekt

ISIN-kode	Papirnavn	Valuta	Kupon	Udløbsår	Lukkeår	Farve	Kapitalcenter
DK0009277329	10Q	EUR	4 %	2010	2010		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009277402	10Q	EUR	4 %	2011	2011		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009277592	10Q	EUR	4 %	2012	2012		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009277675	10Q	EUR	4 %	2013	2013		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009277758	10Q	EUR	4 %	2014	2014		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009277832	10Q	EUR	4 %	2015	2015		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009277915	10Q	EUR	4 %	2016	2016		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009278053	10Q	EUR	4 %	2017	2017		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009278137	10Q	EUR	4 %	2018	2018		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395665754	10Q	EUR	5 %	2010	2010		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395670911	10Q	EUR	5 %	2011	2011		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395671133	10Q	EUR	5 %	2012	2012		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395671489	10Q	EUR	5 %	2013	2013		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395671646	10Q	EUR	5 %	2014	2014		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395672024	10Q	EUR	5 %	2015	2015		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395694267	10Q	EUR	5 %	2016	2016		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395695314	10Q	EUR	5 %	2017	2017		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395695744	10Q	EUR	5 %	2018	2018		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395696478	10Q	EUR	5 %	2019	2019		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009278640	12Q	EUR	Variabel	2018	2018		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395696809	12Q	EUR	Variabel	2010	2010		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009278996	40Q	EUR	Variabel	2039	2009		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395697872	40Q	EUR	Variabel	2041	2011		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009279028	41Q	EUR	Variabel	2039	2009		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
LU0395699225	41Q	EUR	Variabel	2041	2011		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009276198	10S	DKK	4 %	2010	2010	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009276271	10S	DKK	4 %	2011	2011	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009276354	10S	DKK	4 %	2012	2012	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009276438	10S	DKK	4 %	2013	2013	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009276511	10S	DKK	4 %	2014	2014	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009276784	10S	DKK	4 %	2015	2015	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009276867	10S	DKK	4 %	2016	2016	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009276941	10S	DKK	4 %	2017	2017	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009277089	10S	DKK	4 %	2018	2018	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009280034	10S	DKK	4 %	2019	2019	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009280976	10S	DKK	4 %	2020	2020	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009279101	12 S	DKK	Variabel	2018	2018	Sort	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009281008	12 S	DKK	Variabel	2010	2010	Sort	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009279291	20 S	DKK	4 %	2021	2011	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009279374	21 S	DKK	4 %	2026	2011	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009279457	22 S	DKK	5 %	2031	2011	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009280380	23 S	DKK	5 %	2041	2011	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009279531	23 S	DKK	6 %	2041	2011	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009280547	23 S	DKK	7 %	2041	2011	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009280463	27 S	DKK	5 %	2041	2011	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009279614	27 S	DKK	6 %	2041	2011	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009280620	27 S	DKK	7 %	2041	2011	Blå	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009279887	30 S	DKK	Variabel	2041	2011	Sort	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009279960	31 S	DKK	Variabel	2041	2011	Sort	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009278723	40 S	DKK	Variabel	2039	2009	Sort	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S
DK0009278806	41 S	DKK	Variabel	2039	2009	Sort	Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S

Bilag 3: Endelige vilkår

Nedenfor findes en oversigt over de endelige vilkår for de særligt dækkede 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 særligt dækkede realkreditobligationer med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" eller "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" er der tale om de samme vilkår og de findes i værdipapirnotens punkt 4 'Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering'.

Serievilkår - Serie 10Q	2
Serievilkår - Serie 12Q	4
Serievilkår - Serie 40Q	7
Serievilkår - Serie 41Q	9
Serievilkår - Serie 10S	11
Serievilkår - Serie 12S	12
Serievilkår - Serie 20S	14
Serievilkår - Serie 21S	15
Serievilkår - Serie 22S	16
Serievilkår - Serie 23S	17
Serievilkår - Serie 27S	18
Serievilkår - Serie 30S	19
Serievilkår - Serie 31S	21
Serievilkår - Serie 40S	23
Serievilkår - Serie 41S	25

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 10Q

Inkonverterbare stående obligationer med fast rente

§ 1 Seriens åbning

Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 1. juli 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange

Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning.

§ 3 Rente

Seriers årgange inddeles i rentefodsafdelinger:

Fondskode	Årgang	Årlig kuponrente	Valuta
DK0009277329	2010	4,00 %	Euro
DK0009277402	2011	4,00 %	Euro
DK0009277592	2012	4,00 %	Euro
DK0009277675	2013	4,00 %	Euro
DK0009277758	2014	4,00 %	Euro
DK0009277832	2015	4,00 %	Euro
DK0009277915	2016	4,00 %	Euro
DK0009278053	2017	4,00 %	Euro
DK0009278137	2018	4,00 %	Euro

Fondskode	Årgang	Årlig kuponrente	Valuta
LU0395665754	2010	5,00 %	Euro
LU0395670911	2011	5,00 %	Euro
LU0395671133	2012	5,00 %	Euro
LU0395671489	2013	5,00 %	Euro
LU0395671646	2014	5,00 %	Euro
LU0395672024	2015	5,00 %	Euro
LU0395694267	2016	5,00 %	Euro
LU0395695314	2017	5,00 %	Euro
LU0395695744	2018	5,00 %	Euro
LU0395696478	2019	5,00 %	Euro

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

§ 4 Betalingsterminer

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.

Særligt gælder for obligationer udstedt via VP Lux (LU fondskode), at betalingsterminerne er den første TARGET bankdag i hvert kalenderår.

§ 5 Amortisering

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

§ 6 Vilkår

Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 10Q udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, oktober 2008

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 12Q

Inkonverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med mulighed for afdragsfrihed

§ 1 Seriens åbning

Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 2. oktober 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange

Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2018, åbnes den 2. oktober 2007 og udløber den 1. januar 2018.

Realkredit Danmark træffer beslutning om efterfølgende årganges udløb.

§ 3 Rente

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 EURIBOR rentesatsen, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg, og summen af EURIBOR rentesatsen og det for rentefodsafdelingens fastsatte rentetillæg multipliceres med 365/360.

Kuponrenten afrundes til to decimaler.

Definition af EURIBOR rentesatsen

Definition af EURIBOR rentesatsen: For rentefodsafdelinger med kvartårlig rentefastsættelse fastsættes EURIBOR rentesatsen kvartalsvist som den dagligt noterede 3 måneders EURIBOR rentesats den fjerde sidste bankdag i henholdsvis december, marts, juni og september. For rentefodsafdelinger med halvårlig rentefastsættelse, fastsættes EURIBOR rentesatsen halvårligt som den dagligt noterede 6 måneders EURIBOR rentesats den fjerde sidste bankdag i henholdsvis december og juni.

Noteringen af EURIBOR rentesatsen organiseres af The European Banking Federation (EBF) og The Financial Markets Association (ACI) med Reuters som nuværende beregningsagent (EURIBOR=).

Såfremt EBF og ACI ophører med at notere den anførte EURIBOR rentesats vil Realkredit Danmark beregne renten som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 3 måneders henholdsvis 6 måneders pengemarkedsrentesats.

Årgang 2018 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Udløb	Rentefastsættelse	Rentetillæg p.a.	Valuta	Amortisation
DK0009278640	1. januar 2018	Kvartalsvis	0,00 % -point	Euro	Stående eller annuitet med mulighed for af- dragsfri perioder i op til 10 år

Årgang 2010 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Udløb	Rentefastsættelse	Rentetillæg p.a.	Valuta	Amortisation
LU0395696809	1. juli 2010	Kvartalsvis	0,00 % -point	Euro	Stående eller annuitet med mulighed for af- dragsfri perioder i op til 10 år

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark rentefastsættelse, rentetillæg p.a., valuta og amortisation.

§ 4 Betalingsterminer

Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert kvartal eller halvår. Rentebetalingerne dækker det forudgående kvartal eller halvår 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.

Særligt gælder for obligationer udstedt via VP Lux (LU fondskode), at betalingsterminerne er den første TARGET bankdag i hvert kvartal eller halvår.

§ 5 Amortisering

Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret som angivet for hver rentefodsafdeling.

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 særligt dækkede realkreditobligationer.

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

Rentefodsafdelinger med halvårlig rentefastsættelse indløses til parikurs den førstkommande 1. januar henholdsvis 1. juli efter de enkelte årganges udløb.

§ 6 Vilkår

Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer med fælles seriebetegnelse S" vilkårene for de i serie 12Q udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, oktober 2008

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 40Q

30-årige konverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med automatisk rentefald (ratchet)

§ 1 Seriens åbning

Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 2. oktober 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange

Seriers årgange kan have en løbetid på højst 30 år og seks måneder efter årgangenes lukning.

Seriers første årgang, der benævnes 2039, åbnes den 2. oktober 2007 og lukkes den 31. august 2009.

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

§ 3 Rente

Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente med automatisk rentefald, hvor kuponrenten kan falde, men ikke stige (ratchet).

Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente umiddelbart inden en rentefodsafdelings åbning.

Den første kuponrente er gældende indtil førstkommende rentefastsættelse.

Rentefodsafdelingerne er variabelt forrentede.

Rentefodsafdelingernes kuponrente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober.

Kuponrenten beregnes på basis af den 10-årige referencerente, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg.

Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg i forbindelse med en rentefastsættelse er mindre end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse, fastsættes kuponrenten som den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg.

Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg i forbindelse med en rentefastsættelse er lig med eller højere end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse er kuponrenten uændret for det næste halve år.

Kuponrenten kan aldrig stige.

Definition af den 10-årige referencerente

Definition af den 10-årige referencerente: For hvert halvår beregnes den 10-årige referencerente som det ikke-vægtede gennemsnit af den 10-årige EUR swap referencerente (Reuters screen ISDAFIX2/EURSFIXA=) over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerde sidste bankdag i henholdsvis marts og september. Gennemsnittet beregnes på basis af den 10-årige EUR swap referencerente angivet med fire decimaler og afrundes til to decimaler.

Noteringen af den 10-årige EUR swap referencerente organiseres af The International Swaps and Derivatives Association (ISDA) med Reuters som nuværende beregningsagent (Reuters screen ISDAFIX2/EURSFIXA=). Såfremt ISDA ophører med at organisere den anførte 10-årige EUR swap referencerente, vil Realkredit Danmark beregne den 10-årige referencerente som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 10-årig swaprentesats i EUR.

Årgang 2039 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Rentetillæg p.a.	Valuta
DK0009278996	1,00 % -point	EUR

Årgang 2041 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Rentetillæg p.a.	Valuta
LU0395697872	3,00 % -point	EUR

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

§ 4 Betalingsterminer

Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert halvår. Rentebetalingerne dækker det forudgående halvår 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.

Særligt gælder for obligationer udstedt via VP Lux (LU fondskode), at betalingsterminerne er den første TARGET bankdag i hvert halvår.

§ 5 Amortisering

Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet.

For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte særligt dækkede 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 Vilkår

Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 40Q udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, oktober 2008

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 41Q

30-årige konverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med automatisk rentefald (ratchet) og med mulighed for afdragsfrihed

§ 1 Seriens åbning

Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 2. oktober 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange

Seriers årgange kan have en løbetid på højst 30 år og seks måneder efter årgangenes lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2039, åbnes den 2. oktober 2007 og lukkes den 31. august 2009.

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

§ 3 Rente

Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente med automatisk rentefald, hvor kuponrenten kan falde, men ikke stige (ratchet).

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 halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober.

Kuponrenten beregnes på basis af den 10-årige referencerente, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg.

Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg i forbindelse med en rentefastsættelse er mindre end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse, fastsættes kuponrenten som den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg.

Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg i forbindelse med en rentefastsættelse er lig med eller højere end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse er kuponrenten uændret for det næste halve år.

Kuponrenten kan aldrig stige.

Definition af den 10-årige referencerente

Definition af den 10-årige referencerente: For hvert halvår beregnes den 10-årige referencerente som det ikke-vægtede gennemsnit af den 10-årige EUR swap referencerente (Reuters screen ISDAFIX2/EURSFIXA=) over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerde sidste bankdag i henholdsvis marts og september. Gennemsnittet beregnes på basis af den 10-årige EUR swap referencerente angivet med fire decimaler og afrundes til to decimaler.

Noteringen af den 10-årige EUR swap referencerente organiseres af The International Swaps and Derivatives Association (ISDA) med Reuters som nuværende beregningsagent (Reuters screen ISDAFIX2/EURSFIXA=).

Såfremt ISDA ophører med at organisere den anførte 10-årige EUR swap referencerente, vil Realkredit Danmark beregne den 10-årige referencerente som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 10-årig swaprentesats i EUR.

Årgang 2039 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Rentetillæg p.a.	Valuta	Amortisering
-----------	------------------	--------	--------------

DK0009279028	1,00 % -point	EUR	Annuitet med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år
--------------	---------------	-----	---

Årgang 2041 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Rentetillæg p.a.	Valuta	Amortisering
LU0395699225	3,00 % -point	EUR	Annuitet med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark et rentetillæg p.a., valuta og amortisering.

§ 4 Betalingsterminer

Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert halvår. Rentebetalingerne dækker det forudgående halvår 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.

Særligt gælder for obligationer udstedt via VP Lux (LU fondskode), at betalingsterminerne er den første TARGET bankdag i hvert halvår.

§ 5 Amortisering

Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret som angivet for hver rentefodsafdeling.

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 særligt dækkede 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 Vilkår

Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S " vilkårene for de i serie 41Q udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, oktober 2008

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 10S

Inkonverterbare stående obligationer med fast rente

§ 1 Seriens åbning

Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 1. juli 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange

Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning.

§ 3 Rente

Seriers årgange inddeles i rentefodsafdelinger.

Fondskode	Årgang	Årlig kuponrente	Valuta
DK0009276198	2010	4,00 %	Danske kroner
DK0009276271	2011	4,00 %	Danske kroner
DK0009276354	2012	4,00 %	Danske kroner
DK0009276438	2013	4,00 %	Danske kroner
DK0009276511	2014	4,00 %	Danske kroner
DK0009276784	2015	4,00 %	Danske kroner
DK0009276867	2016	4,00 %	Danske kroner
DK0009276941	2017	4,00 %	Danske kroner
DK0009277089	2018	4,00 %	Danske kroner
DK0009280034	2019	4,00 %	Danske kroner
DK0009280976	2020	4,00 %	Danske kroner

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

§ 4 Betalingsterminer

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 Amortisering

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

§ 6 Vilkår

Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks " Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 10S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, april 2009

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 12S

Inkonverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med mulighed for afdragsfrihed

§ 1 Seriens åbning

Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 5. december 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange

Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2018, åbnes den 5. december 2007 og udløber den 1. juli 2018.

Realkredit Danmark træffer beslutning om efterfølgende årganges udløb.

§ 3 Rente

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. Seriens første årgang har første rentefastsættelse den 1. juli 2008.

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

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 2018 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Udløb	Rentefastsættelse	Rentetillæg p.a.	Amortisation
DK0009279101	1. juli 2018	Halvårlig	0,00 % -point	Annuitet med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år

Årgang 2010 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Udløb	Rentefastsættelse	Rentetillæg p.a.	Amortisation
DK0009281008	1. juli 2010	Halvårlig	0,00 % -point	Annuitet med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år

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

§ 4 Betalingsterminer

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 Amortisering

Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret som angivet for hver rentefodsafdeling. 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 særligt dækkede realkreditobligationer.

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

§ 6 Vilkår

Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 12S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, november 2008

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 20S

10-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 5. december 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan højst have en løbetid på 10 år og seks måneder efter årgangenes lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2021, åbnes den 5. december 2007 og lukkes den 31. august 2011.

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

§ 3 Årgang 2021 og serien øvrige årgange inddeles i rentefodsafdelinger:

Fondskode	Årgange	Årlig kuponrente
DK0009279291	2021	4,00 %

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark kuponrenten.

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

§ 5 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 20S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, december 2007

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 21S

15-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 5. december 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan højst have en løbetid på 15 år og seks måneder efter årgangenes lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2026, åbnes den 5. december 2007 og lukkes den 31. august 2011.

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

§ 3 Årgang 2026 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

Fondskode	Årgange	Årlig kuponrente
DK0009279374	2026	4,00 %

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark kuponrenten.

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

§ 5 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 21S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, december 2007

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 22S

20-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 5. december 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan højst have en løbetid på 20 år og seks måneder efter årgangenes lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2031, åbnes den 5. december 2007 og lukkes den 31. august 2011.

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

§ 3 Årgang 2031 og seriens øvrige årgange inddeles i rentefodsafdelinger:

Fondskode	Årgange	Årlig kuponrente
DK0009279457	2031	5,00 %

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark kuponrenten.

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

§ 5 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 22S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, december 2007

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 23S

30-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 5. december 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan højst have en løbetid på 30 år og seks måneder efter årgangenes lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2041, åbnes den 5. december 2007 og lukkes den 31. august 2011.

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

§ 3 Årgang 2041 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

Fondskode	Årgange	Årlig kuponrente
DK0009280547	2041	7,00%
DK0009279531	2041	6,00 %
DK0009280380	2041	5,00%

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark kuponrente.

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

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

Kgs. Lyngby, juni 2008

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 27S

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

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 5. december 2007 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 2041, åbnes den 5. december 2007 og lukkes den 31. august 2011.

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

§ 3 Årgang 2041 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

Fondskode	Årgange	Årlig kuponrente	Amortisation
DK0009280620	2041	7,00%	Annuitet med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år
DK0009279614	2041	6,00 %	Annuitet med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år
DK0009280463	2041	5,00 %	Annuitet med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark kuponrenten og amortisation.

§ 4 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret som angivet for hver rentefodsafdeling. De afdragsfrie 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 særligt dækkede realkreditobligationer.

§ 5 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S " vilkårene for de i serie 27S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, juni 2008

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 30S

30-årige konverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med indbygget renteloft

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 5. december 2007 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 2041, åbnes den 5. december 2007 og lukkes den 31. august 2011.

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 kuponrente fastsættes halv-årligt 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 2041 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

Fondskode	Årgang	Rentetillæg p.a.	Renteloft p.a.
DK0009279887	2041	0,50 % -point	6,00 %

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 de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet der-

med, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte særligt dækkede 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 særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 30S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, december 2007

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 31S

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

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 5. december 2007 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 2041, åbnes den 5. december 2007 og lukkes den 31. august 2011.

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 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 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 2041 og seriens øvrige årgange er inddelt i rentefodsafdelinger:

Fondskode	Årgang	Rentetillæg p.a.	Renteloft p.a.	Amortisation
DK0009279960	2041	0,50 % -point	6,00 %	Annuitet med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år

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

§ 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 de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret som angivet for hver rentefodsafdeling. 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 særligt dækkede 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 særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 31S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, december 2007

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 40S

30-årige konverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med automatisk rentefald (ratchet)

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 2. oktober 2007 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 2039, åbnes den 2. oktober 2007 og lukkes den 31. august 2009.

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

§ 3 Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente med automatisk rentefald, hvor kuponrenten kan falde, men ikke stige (ratchet).

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

Rentefodsafdelingerne er variabelt forrentede. Rentefodsafdelingernes kuponrente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Kuponrenten beregnes på basis af den 10-årige referencerente, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg. Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg i forbindelse med en rentefastsættelse er mindre end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse, fastsættes kuponrenten som den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg. Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg er lig med eller højere end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse er kuponrenten uændret for det næste halve år. Kuponrenten kan aldrig stige.

Definition af den 10-årige referencerente: For hvert halvår beregnes den 10-årige referencerente som det ikke-vægtede gennemsnit af den af Danske Bank dagligt kvoterede 10-årige DKK swaprentesats (gennemsnit af bid og offer) offentliggjort via Reuters [DANSW] så vidt muligt kl. 12.00 over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerde sidste bankdag i henholdsvis marts og september. Gennemsnittet beregnes på basis af den 10-årige DKK swaprentesats angivet med fire decimaler og afrundes til to decimaler. Hvis Danmarks Nationalbank indleder noteringen af en 10-årig DKK swap referencerente, vil Realkredit Danmark beregne den 10-årige referencerente som anført i det ovenstående på basis af den af Danmarks Nationalbank noterede 10-årige DKK swap referencerente. Hvis noteringen af begge af de i det ovenstående anførte referencerenter ophører, vil Realkredit Danmark beregne den 10-årige referencerente som anført i den ovenstående på basis af en tilsvarende 10-årig DKK swaprentesats.

Årgang 2039 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Rentetillæg p.a.
DK0009278723	1,20 % -point

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

§ 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert halvår. Rentebetalingerne dækker det forudgående halvår 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 betalingersterminer.

§ 5 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte særligt dækkede 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 særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 40S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, september 2007

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 41S

30-årige konverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med automatisk rentefald (ratchet) og med mulighed for afdragsfrihed

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 2. oktober 2007 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 2039, åbnes den 2. oktober 2007 og lukkes den 31. august 2009.

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

§ 3 Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente med automatisk rentefald, hvor kuponrenten kan falde, men ikke stige (ratchet).

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

Rentefodsafdelingerne er variabelt forrentede. Rentefodsafdelingernes kuponrente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Kuponrenten beregnes på basis af den 10-årige referencerente, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg. Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg i forbindelse med en rentefastsættelse er mindre end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse, fastsættes kuponrenten som den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg. Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg er lig med eller højere end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse er kuponrenten uændret for det næste halve år. Kuponrenten kan aldrig stige.

Definition af den 10-årige referencerente: For hvert halvår beregnes den 10-årige referencerente som det ikke-vægtede gennemsnit af den af Danske Bank dagligt kvoterede 10-årige DKK swaprentesats (gennemsnit af bid og offer) offentliggjort via Reuters [DANSW] så vidt muligt kl. 12.00 over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerde sidste bankdag i henholdsvis marts og september. Gennemsnittet beregnes på basis af den 10-årige DKK swaprentesats angivet med fire decimaler og afrundes til to decimaler. Hvis Danmarks Nationalbank indleder noteringen af en 10-årig DKK swap referencerente, vil Realkredit Danmark beregne den 10-årige referencerente som anført i det ovenstående på basis af den af Danmarks Nationalbank noterede 10-årige DKK swap referencerente. Hvis noteringen af begge af de i det ovenstående anførte referencerenter ophører, vil Realkredit Danmark beregne den 10-årige referencerente som anført i den ovenstående på basis af en tilsvarende 10-årig DKK swaprentesats.

Årgang 2039 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Rentetillæg p.a.	Amortisation
DK0009278806	1,20 % -point	Annuitet med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år

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

- § 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert halvår. Rentebetalingerne dækker det forudgående halvår 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 de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret som angivet for hver rentefodsafdeling. 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 særligt dækkede 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 særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S " vilkårene for de i serie 41S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, september 2007