



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

Juni 2013

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Indledning.....	3
Resumé	4
Aftaler om optagelse til omsætning og handel - obligationer	7
Risikofaktorer.....	10
Dansk realkreditlovgivning	10
Registreringsdokument for særligt dækkede realkreditobligationer	17
Ansvarlige	17
Revisorer	17
Udvalgte regnskabsoplysninger	18
Risikofaktorer.....	18
Oplysninger om udsteder.....	18
Forretningsoversigt.....	19
Organisationsstruktur	20
Trendoplysninger	20
Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan	21
Bestyrelsens arbejdspraksis	21
Større aktionærer	22
Oplysninger om udstederens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.....	22
Yderligere oplysninger	23
Væsentlige kontrakter.....	23
Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	23
Dokumentationsmateriale.....	23
Værdipapirnote for særligt dækkede realkreditobligationer.....	24
Ansvarlige	24
Risikofaktorer.....	24
Nøgleoplysninger	24
Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering.....	25
Vilkår og betingelser for tilbuddet	29
Aftaler om optagelse til omsætning og handel	30
Yderligere oplysninger.....	30
Ledelsespåtegning	32
Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i basisprospektet.....	1
Bilag 2: Skabelon til endelige vilkår	1

Indledning

Realkredit Danmark A/S vil i henhold til dette prospekt udstede særligt dækkede realkreditobligationer. Realkredit Danmark A/S gør interesserede investorer opmærksom på, at

- De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet, eller ikke, når det læses sammen med prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.
- at resumeet 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.

Investering i særligt dækkede realkreditobligationer er forbundet med risici. Risikofaktorerne er beskrevet i afsnittet ”Risikofaktorer”.

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 og nr. 486/2012), Bekendtgørelse af lov om værdipapirhandel m.v. (LBK nr. 855 af 17/08/2012) samt Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro (Bkg nr. 643 af 19/06/2012).

Prospektet består af en indholdsfortegnelse, et resume, en beskrivelse af de risikofaktorer, der er forbundet med udsteder og de særligt dækkede realkreditobligationer, prospektet omfatter, registreringsdokumentet, værdipapirnoten samt bilag 1-2. 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 et udkast til de endelige vilkår.

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

Resumé

Resumeeet er opbygget af oplysningskrav kaldet ”moduler”. Modulerne er nummereret i afsnit A-E (A.1 - E.7).

Dette resumé indeholder alle de elementer, der er påkrævet af et resumé for udstedelse af denne type værdipapirer og udstederen. Fordi nogle elementer ikke er påkrævet at blive adresseret, kan der være mellemrum i nummereringen af elementer.

Selv om et element burde være påkrævet indsat i resuméet for udstedelse af denne type værdipapirer og udstederen, er det muligt at der ikke kan gives relevant information om dette element. I de tilfælde hvor et element ikke er relevant for et prospekt, er det anført i resuméet, at elementet er »ikke relevant«.

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Advarsel	<p>Advarsel om:</p> <ul style="list-style-type: none">- at dette resumé bør læses som en indledning til prospektet- at enhver beslutning om investering i værdipapirerne af investoren bør træffes på baggrund af prospektet som helhed- at den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes, og at kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet, eller ikke, når det læses sammen med prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.
A.2	Finansielle formidlere	<ul style="list-style-type: none">- Nærværende basisprospekt med tilhørende tillæg kan anvendes ved videresalg eller endelig placering af obligationerne via finansielle formidlere- Obligationerne omfattet af nærværende prospekt kan videresælges eller placeres endeligt via finansielle formidlere indtil obligationernes udløb. Nærværende basisprospekt med tilhørende tillæg kan anvendes ved videresalg til eventuelt nyt basisprospekt offentliggøres.- Opmærksomheden skal henledes på at finansielle formidlere er forpligtet til at give oplysninger om vilkårene og betingelserne for et udbud på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.
Afsnit B – Udsteder og eventuelle garantier		
B.1	Juridisk navn og binavn	<p>Selskabets navn er Realkredit Danmark A/S.</p> <p>Selskabet har binavnene Den Danske Kreditforening A/S (Realkredit Danmark A/S), Kredit Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), Sanaar-</p>

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

		<p>tornermi 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), Grundejernes 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).</p>																																										
B.2	Domicil, registreringsland og lovgivning	<p>Realkredit Danmark A/S har domicil på Strødamvej 46, 2100 København Ø. 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.</p>																																										
B.4b	Nye tendenser	<p>Ikke relevant; da Realkredit Danmark A/S ikke er bekendt med tendenser, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter.</p>																																										
B.5	Koncern	<p>Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.</p>																																										
B.9	Resultatforventning er	<p>Ikke relevant; Realkredit Danmark vurderer at resultatforventningerne, som offentliggjort i Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S og Delårsrapporten – 1. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S, ikke vil have væsentlig indflydelse ved en vurdering af de særligt dækkede obligationer.</p>																																										
B.10	Forbehold i revisionsrapport	<p>Ikke relevant; der er ikke nogle forbehold i revisionsrapporten om historiske regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S.</p>																																										
B.12	Væsentlige ændringer i Realkredit Danmark A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling	<p>Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger om Realkredit Danmark A/S fra seneste årsrapport (i mill. kr.):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Årstal</th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> <th>2009</th> <th>2008</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Resultat e. skat</td> <td>2.439</td> <td>1.874</td> <td>1.721</td> <td>2.594</td> <td>2.810</td> </tr> <tr> <td>Balancesum</td> <td>794.204</td> <td>776.560</td> <td>757.621</td> <td>746.343</td> <td>710.922</td> </tr> <tr> <td>Egenkapital forretning</td> <td>5,4%</td> <td>4,3%</td> <td>4,1%</td> <td>6,5%</td> <td>7,6%</td> </tr> <tr> <td>O/I</td> <td>16,3%</td> <td>20,8%</td> <td>21,5%</td> <td>17,2%</td> <td>19,5%</td> </tr> <tr> <td>Solvensprocent</td> <td>34,3%</td> <td>35,8%</td> <td>39,4%</td> <td>44,6%</td> <td>56,6%</td> </tr> <tr> <td>Kernekap.</td> <td>33,7%</td> <td>35,4%</td> <td>38,8%</td> <td>44,2%</td> <td>56,5%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Note: Egenkapital forretning = årets resultat i % af gns. Egenkapital, O/I = omkostninger i % af indtægter og kernekap. = kernekapitalprocent.</p> <p>Det erklæres;</p>	Årstal	2012	2011	2010	2009	2008	Resultat e. skat	2.439	1.874	1.721	2.594	2.810	Balancesum	794.204	776.560	757.621	746.343	710.922	Egenkapital forretning	5,4%	4,3%	4,1%	6,5%	7,6%	O/I	16,3%	20,8%	21,5%	17,2%	19,5%	Solvensprocent	34,3%	35,8%	39,4%	44,6%	56,6%	Kernekap.	33,7%	35,4%	38,8%	44,2%	56,5%
Årstal	2012	2011	2010	2009	2008																																							
Resultat e. skat	2.439	1.874	1.721	2.594	2.810																																							
Balancesum	794.204	776.560	757.621	746.343	710.922																																							
Egenkapital forretning	5,4%	4,3%	4,1%	6,5%	7,6%																																							
O/I	16,3%	20,8%	21,5%	17,2%	19,5%																																							
Solvensprocent	34,3%	35,8%	39,4%	44,6%	56,6%																																							
Kernekap.	33,7%	35,4%	38,8%	44,2%	56,5%																																							

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

		<ul style="list-style-type: none"> - at der ikke er sket væsentlige forværringer af Realkredit Danmark A/S fremtidsudsigter siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber - Og at der ikke har været væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.
B.13	Eventuelle begivenheder med betydning for udsteders solvens	Ikke relevant; da der er ikke indtruffet begivenheder for nylig som er væsentlige ved bedømmelsen af udsteders solvens.
B.14	Afhængighed til andre enheder i koncernen.	<p>Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.</p> <p>Realkredit Danmarks produkter og serviceydelser sælges primært gennem Danske Bank koncernens distributionskanaler. Realkredit Danmark A/S har eget salgskontor til storkunder.</p> <p>Realkredit Danmark A/S benytter IT-systemer, der udvikles, vedligeholdes og administreres af Danske Bank A/S.</p> <p>Realkredit Danmark A/S benytter sig i betydeligt omfang af back office-funktioner, der er fælles med Danske Bank A/S.</p>
B.15	Hovedvirksomhed	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.
B.16	Ejerskab	Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.
B.17	Rating	<p>Alle særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter T i Realkredit Danmark A/S bærer ratingen AAA hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's og bærer ratingen AA+ hos kreditvurderingsbureauet Fitch Ratings .</p> <p>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.</p>

Afsnit C – Værdipapirer

C.1	Værdipapir type og klasse	<p>De udbudte værdipapirer er særligt dækkede realkreditobligationer, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. 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.</p> <p>De særligt dækkede realkreditobligationer bliver optaget til officiel notering på et reguleret marked.</p> <p>ISIN fremgår af de endelige vilkår for værdipapiret.</p>
-----	---------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

C. 2	Valuta	Det fremgår af ”Endelige Vilkår” for de særligt dækkede realkreditobligationer, i hvilken valuta de enkelte serier er udstedt.
C. 5	Indskrænkninger i omsættelighed	Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med indskrænkninger i værdipapireernes omsættelighed.
C.8	Rettigheder – obligationer	Særligt dækkede realkreditobligationer er uopsigelige af investor. Investorer har i tilfælde af Realkredit Danmark A/S’ konkurs fortrinsret til at få dækket deres krav ved anvendelse af midler i de enkelte serier med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T. Betalingskrav i henhold til de særligt dækkede realkreditobligationer forældes efter lovgivningens almindelige regler dvs. 10 år, når de særligt dækkede realkreditobligationer er registreret i en værdipapircentral. Dog 3 år på senere forfaldne renter, gebyrer og lignende.
C.9	Vilkår og betingelser	Følgende fremgår af de endelige vilkår: den nominelle rente, dato for forrentningens påbegyndelse samt forfaldsdage, hvis renten er variabel, er beregningsgrundlaget gengivet, og forfaldsdato og nærmere bestemmelser for lånets afvikling, herunder indfrielse. Den effektive rentesats kan ikke oplyses, da obligationerne udstedes løbende og den effektive rente afhænger af både pris og handelsdato. Navn på repræsentanten for gældsværdipapirindehaverne oplyses ikke af udsteder, da den ikke er kendt af udsteder.
C.10	Derivatkomponent	Realkredit Danmark A/S træffer i de endelige vilkår bestemmelse om en obligationsserie indeholder en derivatkomponent. Hvis en obligationsserie indeholder en derivatkomponent vil det være låntager og investor der bærer derivatrisikoen. Risikoen afhænger af typen af derivatet. Derivatkomponenten er beskrevet i de endelige vilkår.
C.11	Aftaler om optagelse til omsætning og handel - obligationer	De særligt dækkede realkreditobligationer, der er omfattet af denne værdipapirnote, bliver optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.

Afsnit D –Risici

D.2	Udstederen – vigtigste risici	Udsteders aktiviteter er reguleret i lovgivningen. Det drejer sig om Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt Lov om finansiel virksomhed. Lovgivningen regulerer, hvorledes udsteder må finansiere realkreditlån, 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 Erhvervs- og Vækstministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af udsteders aktiviteter, herunder ved inspektion, samt ved re-
-----	-------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

		gelmæssig rapportering fra udsteder.
D.3	Vigtigste risici for værdipapirerne	<p>Nøgleoplysninger om de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 kupa-skat eller tilbageholdelse af skat på skattepligtig indkomst (kildeskat) m.v.

Afsnit E –Udbud		
E.2b	Provenu fra salg af obligationer	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.
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>En beskrivelse af udbuddets vilkår og betingelser:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. I de særligt dækkede realkreditobligationers åbningsperiode kan der løbende ske nyemission. 2. Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af NASDAQ OMX Copenhagen A/S på www.omxgroup.com. 3. Emission kan ske via tap-emissioner på daglig basis, via præ-emissioner eller via blok-emissioner. 4. I forbindelse med afholdelse af 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. 5. 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. 6. Realkredit Danmark har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger. 7. Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på de særligt dækkede realkreditobligationer. Stykstørrelsen på obligationerne fremgår af de endelige vilkår. 8. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på de særligt dækkede realkreditobligationer.

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

		<p>9. Ingen investorer har fortrinsret til køb af særligt dækkede obligationer i forbindelse med den daglige udstedelse, ved præmission eller ved blokemission.</p> <p>10. På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p> <p>11. De særligt dækkede realkreditobligationer, der er omfattet af værdipapirnoten, bliver optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S www.omxgroup.com. Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.</p> <p>12. Handler med obligationer, der bliver optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af lov om værdipapirhandel.</p> <p>13. Priser og cirkulerende mængder på obligationer, der bliver optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, kan løbende ses på NASDAQ OMX Copenhagen A/S internetside nasdaqomxnordic.com.</p>
E.4	Interessekonflikter	<p>Interessenter for Realkredit Danmark A/S' udstedelse af obligationer er: låntagere, obligationsejere og myndigheder.</p> <p>Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med interessekonflikter mellem udsteder, myndigheder, investor eller låntager (enten fysiske og juridiske personer) der har interesse for udstedelsen.</p>
E.7	Udgifter	Ikke relevant; da Realkredit Danmark A/S kun sælger til medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S, hvor der ikke er andre udgifter end de normale omkostninger (kurtage og kursskæring).

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:

Risici vedrørende værdipapirerne

- 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 realkreditlån
- 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 Kapitalcenter T 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.

Risici vedrørende Realkredit Danmark A/S

- Realkredit Danmark A/S kan lide tab
- Realkredit Danmark A/S kan opnå lavere ratings eller opsigte samarbejdet om ratings med et eller flere rating agencies
- Realkredit Danmark A/S kan opnå lavere indtjening
- rammerne for Realkredit Danmark A/S' virksomhed kan ændre sig som følge af ændret lovgivning, ændret regulering eller ændrede markedsvilkår.

Dansk realkreditlovgivning

Udsteders aktiviteter er reguleret i lovgivningen. Der drejer sig om Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt Lov om finansiel virksomhed. Lovgivningen regulerer, hvorledes udsteder må finansiere realkreditlån, 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 Erhvervs- og Vækstministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af udsteders aktiviteter, herunder ved inspektion, 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 24. juni 2013. Der er ikke taget højde for lovændringer, der træder i kraft efter denne dato, uanset om virkningerne af lovændringerne er kendte den 24. juni 2013.

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

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. 945 af 31/08/2011) eller i det specifikke balanceprincip (kapitel 3 i Bkg nr. 945 af 31/08/2011). Overholdelse af balanceprincippet skal fremgå af obligationsudstedelsernes prospekt for nye udstedelser efter 1. juli 2007.

Engagementer hidrørende fra finansielle instrumenter med kreditinstitutter som modpart skal rummes inden for den generelle grænse fra CRD-direktivet på 15 pct. for alle kreditinstitutfordringer. Eventuel overskridelse heraf skal straks modsvares af supplerende sikkerhedsstillelse i sikre og likvide aktiver. Finansielle instrumenter, som anvendes til at afdække risici mellem aktiver og udstedte obligationer, skal for at indgå i dækningsgrundlaget være indgået med en modpart kvalificeret til 20 pct. vægning iht. bilag 3, nr. 10, litra a, i bekendtgørelse om kapitaldækning. Kravet til modpartens vægning skal løbende være opfyldt. Såfremt afdækningen foretages mod en anden del af virksomheden selv, kræves følgende i henhold til §4, stk 3 i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring:

- Registret, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret skal løbende modtage sikkerhedsstillelse for alle ændringer i markedsværdien af indgåede derivater, der har en positiv værdi for registret, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret baseret på en daglig overvågning af markedsværdien af derivaterne.
- Herudover skal der stilles sikkerhed på mindst 2,5 % af de samlede hovedstole omregnet til danske kroner på udestående derivater for en modpart med en rating på minimum AA, Aa2 eller en tilsvarende rating fra mindst et kreditvurderingsinstitut og mindst 5 % for en modpart med en rating på minimum A, A2 eller en tilsvarende rating fra mindst et kreditvurderingsinstitut. Ratingen skal være foretaget af et af Finanstilsynet godkendt kreditvurderingsinstitut, jf. § 16 i bekendtgørelse om kapitaldækning. Sikkerheden skal stilles i henhold til en ISDA Master Agreement med tilhørende Credit Support Annex (international standard kontrakt for derivater).
- Sikkerhedsstillelsen skal være ensidig, dvs. registret, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret skal ikke stille sikkerhed over for modparten.
- Accepteret sikkerhedsstillelse udgøres af aktiver omfattet af § 152 c, stk. 1, nr. 3 og 4, i lov om finansiel virksomhed.

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, A2 eller en tilsvarende rating fra alle kreditvurderingsinstitutter, hvor modparten har en 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 førstkommande indfrielsestermin kan finde sted (paristraksmidler)
- Placering af provenu fra obligationsudstedelse til refinansiering af obligationsudløb indtil obligationsudløb finder sted (refinansieringsmidler)

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

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

Det overordnede balanceprincip

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

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede renterisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, andre værdipapirer udstedt af realkreditinstitutter samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og de fremtidige indbetalinger på pantebrev, 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 – jf. § 28 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring.

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 pantebrev, udlån til offentlige myndigheder eller mod offentlig garanti, placeringer samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle. Valutakursrisiko opgøres som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurserne på 10 pct. for valutaer tilhørende EU, EØS eller Schweiz og som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurser på 50 pct. for alle øvrige valutaer. Den opgjorte valutakursrisiko må for realkreditinstitutter ikke overstige 10 pct. af solvenskravet tillagt 10 pct. af yderligere overdækning for euro, samt 1 pct. af solvenskravet tillagt 1 pct. af yderligere overdækning for øvrige valutaer. Valutarisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 10 pct. af realkreditinstituttets basiskapital.

Risici i forbindelse med afdækning af betingede (asymmetriske) fordringer på debitorer samt løbetidsmismatch mellem betingede (asymmetriske) fordringer på debitorer og afdækkende optioner i et kapitalcenter, må alene forekomme i begrænset omfang. Optionsrisikoen måles ved risikoparameteren

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

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 basis kapital overstige:

- 25 pct. i år 1-3,
- 50 pct. i år 4-10
- 100 pct. fra og med år 11

De enkelte perioder er regnet fra opgørelsestidspunktet.

Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 pct. af instituttets basis 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 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 basis kapital.

Valutakursrisikoen på instituttets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster må maksimalt udgøre 0,1 pct. af instituttets basis 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 realkreditinstitutts 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.

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

Et realkreditinstitut må ikke eje fast ejendom eller have ejerandele i ejendomsselskaber for et beløb svarende til mere end 20 pct. af instituttets basis 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 T 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 ejendoms-kategori.

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

- Ejerboliger til helårsbrug
- Private andelsboliger
- Private beboelsejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri
- Ungdomsboliger
- Ældreboliger m.v.

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
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

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
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

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

- Ubebyggede grunde

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

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 på tidspunktet for afgivelse af tilbud på lån. Hvis obligationerne efterfølgende på ny opfylder kravene til særligt dækkede realkreditobligatio- ner, kan Finanstilsynet tillade, at obligationerne 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 og afdragsprofil skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse og de gældende låne- grænser for pantet.

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 amor- tisationsforløb fraviges i en periode på op til 10 år under hensyn til pantets forventede værdiforringel- se.

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

- Ejerboliger til helårsbrug
- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri
- Ungdomsboliger
- Ældreboliger m.v.

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 75 pct. (70 pct. for lån ydet før 1. juli 2009).

Ret til at optage lån

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede særlig 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 omfat- tet 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 – i medfør af § 152c, stk 1, nr. 1 og 3- 7.

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.

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

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 fortrinsret til, udgøres af en series 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 m.v. 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, konkurs eller manglende overholdelse af pligten til at stille supplerende sikkerhed 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 realkreditlån 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:

Bankdirektør Tonny Thierry Andersen, formand
Bankdirektør Lars Stensgaard Mørch, næstformand
Bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen
Direktør Kim Andersen
Senior erhvervsrådgiver Lisbeth Sahlertz Nielsen
Senior vurderingskonsulent Claus Bundgaard

der i henhold til bemyndigelse af 27. maj 2013 har bemyndiget:

Direktionen:

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen.

Realkredit Danmark A/S
Strødamvej 46
2100 København Ø

til at underskrive basisprospekt.

For oplysninger om bestyrelsen, direktionen samt revisionen henvises til seneste årsrapport for Realkredit Danmark A/S samt rd.dk og danskebank.com.

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, jf. Ledelsespåtegningen side 33.

Oplysningerne i nærværende basisprospekt skal læses i sammenhæng med de endelige vilkår, som findes i bilag 2 til prospektet, samt de offentliggjorte dokumenter, der henvises til i prospektet, jf. bilag 1.

2. Revisorer

2.1 Realkredit Danmark A/S' revisor er:

KPMG
Lars Rhod Søndergaard (Statsaut. Revisor)
Mona Blønd (Statsaut. Revisor)
Statsautoriseret revisionselskab
Osvold Helmuths Vej 4
Postboks 250
DK-2000 Frederiksberg

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

Realkredit Danmark A/S benytter samme revisorer som Danske Bank A/S, jf. Lov om finansiel virksomhed m.v. (LBK nr. 885 af 17/08/2012) med tilhørende bekendtgørelser.

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

- 2.2 Ingen revisorer er som følge af rotationsprincipper eller andre årsager fratrukket, blevet flyttet eller ikke blevet genudnævnt i den periode, der omfattes af de historiske regnskabsoplysninger.

Realkredit Danmark A/S' revisorer opererer begge med rotationsprincipper, som sikrer at de revisorer, der reviderer Realkredit Danmark A/S' regnskaber, bliver udskiftet, når rotationsperioden udløber.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

- 3.1 For regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S henvises til de 2 seneste offentliggjorte årsrapporter samt Delårsrapport – 1. kvartal 2013, 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 5 til 11.

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), Grundejernes 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), Mæglerservice 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), Ejendoms-service 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 Københavns 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 akti-

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

ver 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 RealDanmark 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 Københavns 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
Strødamvej 46
DK 2100 København Ø

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

- 5.1.5 Der er ikke pr. den 24. juni 2013 indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Realkredit Danmark A/S' solvens siden det af Realkredit Danmark A/S seneste offentliggjorte regnskab.

5.2 Investeringer

- 5.2.1 Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden det af Realkredit Danmark A/S seneste offentliggjorte regnskab.

- 5.2.2 Realkredit Danmark A/S har ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer siden seneste offentliggjorte regnskab.

- 5.2.3 Realkredit Danmark A/S har ikke benyttet kapitalkilder for at opfylde forpligtelser, jf. 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.

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

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 bankydelse, pension, investering, køb/salg af bolig samt forsikring.

- 6.1.2 Der er ikke lanceret nye produkter siden seneste offentliggjorte regnskab, som kan anses som væsentlige i forhold til Realkredit Danmark A/S' markedsposition.

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, Norge 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 seneste offentliggjorte regnskab 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 primært gennem Danske Bank koncernens distributionskanaler. Realkredit Danmark A/S har eget salgskontor til stor-kunder.

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 backoffice-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 seneste offentliggjorte regnskab.

- 8.2 Realkredit Danmark A/S ikke er bekendt med tendenser, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Realkredit Danmarks fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

9. Resultatforventninger eller –prognoser

- 9.1 Realkredit Danmark vurderer at resultatforventningerne, som offentliggjort i Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S og Delårsrapporten – 1. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S, ikke vil have væsentlig indflydelse ved en vurdering af de særligt dækkede obligationer.

10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan

10.1 Bestyrelse og direktion fremgår af pkt. 1.1.

For yderligere oplysninger om bestyrelsen og direktionen i Realkredit Danmark A/S væsentligste aktiviteter, som ikke udføres hos Realkredit Danmark A/S, - i det omfang aktiviteterne har betydning for Realkredit Danmark A/S - henvises til seneste årsrapport for Realkredit Danmark A/S samt rd.dk og danskebank.com, jf. bilag 1.

Forretningsadresse for bestyrelse og direktion i Realkredit Danmark A/S er:

Realkredit Danmark A/S
Strødamvej 46
DK-2100 København Ø

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

Audit Department
Dalbergstrøget 17
DK-2630 Høje Taastrup

Revisionschefen er Jens Peter Thomassen.

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 etableret et revisionsudvalg i for Realkredit Danmark, som også overvåger væsentlige forhold for selskaberne i Realkredit Danmark koncernen. En gang årligt rapporterer Intern Revision til Revisionsudvalget om effektiviteten i de etablerede rapporteringsprocesser vedrørende regnskabsaflæggelsen og risikostyring i Realkredit Danmark.

Revisionsudvalget gennemgår regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold. Det drejer sig om forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den interne revisionschef eller de eksterne revisorer ønsker nærmere gennemgået, før sagen fremlægges for bestyrelsen. Revisionsudvalget har i 2012 afholdt 5 møder.

Medlemmerne er Revisionsudvalget er:

Kim Andersen
Henrik Ramlau-Hansen

Alle medlemmer af Revisionsudvalget er medlemmer af Realkredit Danmark A/S' bestyrelse. For nærmere oplysninger om udvalgets arbejdsrammer henvises til Realkredit Danmark A/S, Realkredit Danmark A/S' hjemmeside samt seneste årsrapport for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

11.2 Pr. 24. juni 2013 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 24. juni 2013 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 2011 og Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

De nævnte regnskabsoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, der er godkendt af EU og er præsenteret i en form, der er i overensstemmelse med den forventede anvendte praksis for kommende årsrapport. 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 samt noter. Realkredit Danmark A/S' uafhængige revisorer har revideret Årsrapporten 2011 og Årsrapporten 2012 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 2012 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, der er uden forbehold, fremgår af Årsrapporten 2011 og Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- 13.3.2 Dette prospekt henviser ikke til andre reviderede oplysninger end seneste offentliggjorte årsrapporter.
- 13.3.3 For historiske regnskabsoplysninger henvises udelukkende til Realkredit Danmark A/S' offentliggjorte årsrapporter.

13.4 De seneste regnskabsoplysningers alder

- 13.4.1 Realkredit Danmark A/S' senest reviderede regnskabsoplysninger vil efter gældende regler ikke være ældre end 18 måneder gamle.

13.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

13.6 Rets- og voldgiftssager

Realkredit Danmark A/S har ikke pr. den 24. juni 2013 oplysninger om indgreb fra staten, stats, rets, - eller voldgiftssager (herunder sager, som er anlagt eller muligvis bliver anlagt) 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' og/eller Realkredit Danmark koncernens finansielle stilling eller resultater.

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

Der er ingen væsentlige ændringer i Realkredit Danmark A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling siden udgangen af seneste regnskabsperiode, for hvilken der er offentliggjort enten reviderede eller foreløbige regnskabsoplysninger.

14. Yderligere oplysninger

14.1 Aktiekapital

14.1.1 For oplysninger om den samlede udstedte kapital henvises til Delårsrapport – 1. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

14.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

14.2.1 Realkredit Danmark A/S er registreret hos Erhvervsstyrelsen 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

Ikke relevant.

16. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Ikke relevant.

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' Årsrapport 2011
- Realkredit Danmark A/S' Årsrapport 2012
- Realkredit Danmark A/S' Delårsrapport – 1. kvartal 2013
- 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. 486/2012).

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysningerne i værdipapirnoten er:

Bestyrelsen:

Bankdirektør Tonny Thierry Andersen, formand
Bankdirektør Lars Stensgaard Mørch, næstformand
Bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen
Direktør Kim Andersen
Senior erhvervsrådgiver Lisbeth Sahlertz Nielsen
Senior vurderingskonsulent Claus Bundgaard

der i henhold til bemyndigelse af 27. maj 2013 har bemyndiget:

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen.

Realkredit Danmark A/S
Strødamvej 46
DK 2100 København Ø

til at underskrive basisprospekt.

For oplysninger om bestyrelsen, direktionen samt revisionen i Realkredit Danmark A/S henvises til seneste årsrapport for Realkredit Danmark A/S samt rd.dk og danskebank.com

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 2 til prospektet, samt de offentliggjorte dokumenter, der henvises til i prospektet.

2. Risikofaktorer

2.1 For oplysninger om risikofaktorer, der er væsentlige med henblik på at vurdere markedsrisikoen for de særligt dækkede realkreditobligationer, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer side 5 til 11.

3. Nøgleoplysninger

3.1 Eventuelle interesser og interessekonflikter fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

3.2 De særligt dækkede realkreditobligationer er udstedt i overensstemmelse med Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og § 5 i Bekendtgørelse om realkreditinstitutters obligationsudstedelse, balanceprincip, rente- og valutakursrisici.

Midler fra udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer anvendes primært til

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

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. 945 af 31/08/2011) kan udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og andre værdipapirer foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.

Overskydende midler fra en emission af særligt dækkede realkreditobligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, jf. §21, stk. 6.

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, såfremt dag-til-dag indestående på kontiene i det enkelte pengeinstitut ikke overstiger fem procent af den cirkulerende obligationsmængde i kapitalcentret. Hvis det kontoførende pengeinstituts rating hos Standard & Poor's nedgraderes til mindre end BBB/A-2 eller ophører, vil Realkredit Danmark med alle rimelige midler inden for 30 dage efter denne dato forsøge at overføre kontiene til et pengeinstitut, der opfylder dette kriterium.

Såfremt dag-til-dag indestående på kontiene i det enkelte pengeinstitut overstiger fem procent skal det kontoførende pengeinstitut have en rating hos Standard & Poor's på mindst A/A-1. Hvis pengeinstituttets rating hos Standard & Poor's nedgraderes til mindre end A/A-1 eller ophører, vil Realkredit Danmark med alle rimelige midler inden for 60 dage efter denne dato forsøge at overføre kontiene til et pengeinstitut, der opfylder dette kriterium. Såfremt det bliver nødvendigt at overføre konti til et andet pengeinstitut, vil alle fremtidige indbetalinger målrettet de hidtidige konti i stedet blive målrettet de nye konti.

Uanset disse bestemmelser 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 250 millioner totalt.

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

4.1 Fra Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T udstedes særligt dækkede realkreditobligationer.

ISIN og værdipapirtype fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

4.2 De udbudte værdipapirer er særligt dækkede realkreditobligationer, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. 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.

Særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T opfylder bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 945 af

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

31/08/2011). Træffer Realkredit Danmark A/S på et senere tidspunkt beslutning om, at særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T i stedet skal opfylde bestemmelserne i det overordnede balanceprincip i henhold til kapitel 2 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 945 af 31/08/2011), meddeles dette i et tillæg til nærværende basisprospekt.

- 4.3 Særligt dækkede realkreditobligationer er udstedt elektronisk i book-entry form som ihændeleverpapirer. Der udstedes ikke fysiske værdipapirer.

Registreringssted fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

- 4.4 Valuta denomination fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

- 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 T.

- 4.6 Særligt dækkede realkreditobligationer er uopsigelige af investorer.

For serierne oprettes en reservefond, som er fælles for serie T eller U samt øvrige serier i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T. 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 T.

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

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 T 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 T eller U samt øvrige serier i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T 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 dvs. 10 år, når de særligt dækkede realkreditobligationer er registreret i en værdipapircentral. Dog 3 år på senere forfaldne renter, gebyrer og lignende, jf. Lov om forældelse af fordringer hhv. § 5, pkt. 2 og § 3. 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.

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

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 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 konflikten 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 for serierne. Udkast til de endelige vilkår findes som bilag 2 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 Forfaldsdato fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

Obligationernes afvikling og indfrielsesmetode fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

Obligationerne kan enten afvikles som:

- Stående lån
- Annuitet med mulighed for en afdragsfri periode
- Annuitet
- Serielån
- Hybrid (en kombination af afviklingsformer).

Derudover kan obligationen være enten konverterbar eller inkonverterbar.

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

Konverterbar obligation

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

Amortisationen finder sted i henhold til en af Realkredit Danmark A/S foretaget udtrækning og sker ved indløsning til parikurs pr. en betalingstermin for de pågældende 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.

Inkonverterbar obligation

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

Betalingsterminer

Betalingsterminerne for renter og udtrukne særligt dækkede realkreditobligationer er den første bankdag efter udløbet af enten et kvartal,- et halvår eller et helt kalenderår, afhængig af det årlige antal terminer på de særligt dækkede realkreditobligationer. Antallet af årlige betalingsterminer fremgår af de endelige vilkår. Rentebetalingen dækker den forudgående terminperiode og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage. Realkredit Danmark A/S kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.

- 4.9 Den effektive rentesats kan ikke angives i de endelige vilkår, da obligationerne udstedes løbende og den effektive rente afhænger af både pris og handelsdato.

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

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

- 4.10 Der er ingen investorrepræsentation.
- 4.11 Beslutning, bemyndigelser og godkendelser som værdipapirerne er udstedt i medfør af fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

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

- 4.12 Oplysninger om udstedelses-dato fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.
- 4.13 Særligt dækkede realkreditobligationer er omsættelige masse gældsbreve og bliver optaget til officiel notering på et reguleret marked.

Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med nogle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed.

- 4.14 Realkredit Danmark A/S' obligationer er eller søges optaget til notering og handel i Danmark.

Investor er som udgangspunkt skattepligtig af renteindtægter og kursgevinster på særligt dækkede realkreditobligationer.

Der skal ikke tilbageholdes kildeskat i Danmark af renteindtægter og kursgevinster på særligt dækkede realkreditobligationer efter gældende lovgivning.

5. Vilkår og betingelser for tilbuddet

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

- 5.1.1 De betingelser obligationerne udstedes efter fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.
- 5.1.2 Den endelige størrelse af udbuddet kendes først, når obligationen er lukket for udstedelse. Det fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.
- 5.1.3 Åbningsperioden og tegningsprocessen for de enkelte ISIN-koder vil fremgå af de endelige vilkår, jf. bilag 2.
- 5.1.4 Begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.
- 5.1.5 Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på de særligt dækkede obligationer.
- Stykstørrelsen på obligationerne fremgår af de endelige vilkår. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på de særligt dækkede obligationer.
- 5.1.6 Metode og tidsfrist for betaling og levering af værdipapirerne fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.
- 5.1.7 Fremgangsmåde og dato for offentliggørelse af udbuddet fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

- 5.2.1 Ingen investorer har fortrinsret til køb af særligt dækkede obligationer i forbindelse med den daglige udstedelse og ved blokemission.

På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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

- 5.2.2 Procedure for anmeldelse af det tildelte beløb, og om handel må påbegyndes før anmeldelsen er sket fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

5.3 Kursfastsættelse

- 5.3.1 Da obligationerne udstedes løbende gennem deres åbningsperiode kan en udbudskurs ikke angives.

Kurser fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Alle Realkredit Danmark A/S' obligationshandler indberettes til NASDAQ OMX Copenhagen A/S, som offentligtgør handlerne via deres systemer.

Køber pålægges ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring) ved køb af særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af nærværende prospekt af Realkredit Danmark.

5.4 Placering og garanti

- 5.4.1 Navn og adresse på dem der samordner den samlede udstedelse og placerer værdipapirerne i de enkelte lande fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

- 5.4.2 Navn og adresse på betalingsformidlere og depositarer i de enkelte lande fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

- 6.1 De særligt dækkede realkreditobligationer, der er omfattet af denne værdipapirnote, bliver optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S www.omxgroup.com. Realkredit Danmark A/S har ingen aktuelle planer om at træffe beslutning om at optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.

Datoen for optagelse til handel fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

7. Yderligere oplysninger

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

- 7.5 Som udsteder bærer Realkredit Danmark A/S en rating hos kreditvurderingsbureauet Fitch Ratings .

Den aktuelle udstederrating hos Fitch Ratings: A.

Alle særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T bærer en rating hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's og Fitch Ratings. Den aktuelle rating på obligationerne på udstedelsestidspunktet fremgår af de endelige vilkår, jf. bilag 2.

Kreditvurderingsbureauerne Standard & Poors og Fitch Ratings er etableret i Fællesskabet og registreret i henhold til Forordning 1060/2009 om kreditvurderingsbureauerne artikel 4.1.

Realkredit Danmark A/S gør opmærksom på, at ratingen kan ændres, og at Realkredit

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

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 27. maj 2013.

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.

København, den 24. juni 2013

Carsten Nøddebo Rasmussen
Administrerende direktør

Henrik Blavnsfeldt
Underdirektør
Iht. Prokura

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 2011	9. februar 2012
	Årsrapporten 2012	7. februar 2013
Senest offentliggjorte Regnskabsoplysninger	Årsrapporten 2012	7. februar 2013
	Delårsrapport – 1. kvartal 2013	2. maj 2013

Hvor i basisprospektet er henvisningen?	Dokument	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen?
Registreringsdokumentet		
Registreringsdokumentet side 13, pkt. 3.1	Årsrapporten 2011 for Realkredit Danmark A/S	Hovedtal ,side 2
	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Hovedtal, side 2
	Delårsrapport – 1. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S	Hovedtal, side 3
Registreringsdokumentet side 17, pkt. 6.1.2	Delårsrapport – 1. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S	Ledelsesberetning, side 4-5
Registreringsdokumentet side 21, pkt. 10.1	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Ledeshesherv side 60
Registreringsdokumentet side 21, pkt. 11.1	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Organisation og selskabsledelse side 14
Registreringsdokumentet side 22, pkt. 13.1	Årsrapporten 2011 for Realkredit Danmark A/S	Årsrapport for 2011 i sin helhed: Ledelsesberetning, side 3-4 Påtegninger, side 57-58 Årsregnskab, side 15-20 Øvrige oplysninger, side 21-56
	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Årsrapport for 2012 i sin helhed: Ledelsesberetning, side 3-4 Påtegninger, side 57-58 Årsregnskab, side 15-20 Øvrige oplysninger, side 21-56
Registreringsdokumentet side 22, pkt. 13.2	Årsrapporten 2011 for Realkredit Danmark A/S	Anvendt regnskabspraksis side 21-26
	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Anvendt regnskabspraksis side 21-26
Registreringsdokumentet side 23, pkt. 13.3.1	Årsrapporten 2011 for Realkredit Danmark A/S	Revisorpåtegning side 58
	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Revisorpåtegning side 58
Registreringsdokumentet side 17, pkt. 14.1.1	Delårsrapport – 1. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S	Balance og Kapitalforhold side 7-8
Registreringsdokumentet side 17, pkt. 17	Årsrapporten 2011 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten
	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten
	Delårsrapport – 1. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten

Værdipapirnoten

Bilag 2: Skabelon til endelige vilkår

REALKREDIT DANMARK A/S

Endelige vilkår – Serie [xxYY]

Inkonverterbare stående obligationer med fast rente

Obligationstype	Særligt dækkede realkredit obligationer (SDRO)
Kapitalcenter	Kapitalcenter T i Realkredit Danmark A/S
Seriens årgange	Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning.
Rente	Seriens årgange inddeles i rentefodsafdelinger. Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.
Kurs	Da obligationerne udstedes løbende gennem deres åbningsperiode kan en udbudskurs ikke angives. Køber pålægges ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring) ved køb af særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af nærværende prospekt af Realkredit Danmark.
Betalingsterminer	På obligationer som udløber 1. januar er betalingsterminerne den første bankdag i første kvartal i hvert kalenderår. På obligationer som udløber 1. april er betalingsterminerne den første bankdag i andet kvartal i hvert kalenderår. Rentebetalingen dækker den forudgående helårsperiode. 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 isinkode), at betalings-terminerne er den første TARGET bankdag.
Rentekonvention	Renteberegning foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage.
Amortisering	Obligationerne i serie 10Q er stående obligationer. De i en rentefodsafdeling udstedte obligationer med udløb 1. januar indløses til parikurs den 1. januar i afdelingens slutår. De i en rentefodsafdeling udstedte obligationer med udløb 1. april indløses til parikurs den 1. april i afdelingens slutår.
Interessenter	Interessenter for Realkredit Danmark A/S' udstedelse af obligationer er: låntagere, obligationsejere og myndigheder. Realkredit Danmark A/S er på tidspunktet for udstedelsen ikke bekendt med væsentlige interessekonflikter mellem udsteder, myndigheder, investor og låntager (enten fysiske og juridiske personer) der har interesse for udstedelsen.

Årsag og anvendelse af provenu fra udstedelsen	<p>De særligt dækkede realkreditobligationer er udstedt i overensstemmelse med Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og § 5 i Bekendtgørelse om realkreditinstitutters obligationsudstedelse, balanceprincip, rente- og valutakursrisici.</p> <p>Midler fra udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer anvendes primært til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S.</p>
Levering og clearing	<p>Levering og clearing af de særligt dækkede realkreditobligationer sker via [xx/xx]. Som udgangspunkt handles de særligt dækkede realkreditobligationer med 3 bankdages valør, men denne regel kan fraviges.</p>
Emission, udbud, åbning og lukning	<p>Det endelig emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af [handelssted] på [publiceringssted].</p> <p>Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den [dd.mmm åååå] og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.</p> <p>Realkredit Danmark kan løbende fra seriens åbning til den lukkes udstede obligationer. 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.</p>
Tegningsret	<p>Realkredit Danmark har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger.</p>
Handel med obligationer	<p>De særligt dækkede realkreditobligationer bliver optaget til handel og officiel notering på [handelssted][publiceringssted]. Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.</p> <p>Handler med obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af lov om værdipapirhandel.</p> <p>Priser og cirkulerende mængder på obligationer, der er optaget til handel på [handelssted], kan løbende ses på [handelssted] internetside [publiceringssted]. Der pålægges ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger (kurtage og kursskæring) ud over købet af de særligt dækkede realkreditobligationer til markedskurs.</p> <p>Dagen efter vilkårsdag modtager obligationsejer en nota på købet af obligationerne. Herefter kan obligationsejeren disponere over obligationerne, når de kan se obligationerne i deres [clearingscentral].</p>
Emissionssted	<p>Realkredit Danmark A/S er udsteder af de særligt dækkede realkreditobligationer og fungerer som værdipapirhandler. Emissioner finder kun sted i Danmark over [handelssted].</p> <p>Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at emitte særligt dækkede realkreditobligationer i andre lande og optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.</p>
Rating	<p>Alle særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter T i Realkredit Danmark A/S bærer ratingen [aktuel rating] hos kreditvurderingsbureauet [aktuel(le) rating bureauer].</p> <p>Realkredit Danmark A/S gør opmærksom på, at ratingen kan ændres, og at</p>

Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om ikke at lade de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer være omfattet af en rating.

Vilkår

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

Basisprospekt

Obligationerne i serie [xx] er omfattet af "Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T".

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

Bemyndigelse til at åbne nye serier

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 ifølge "Forretningsordenen for bestyrelse og direktion i Realkredit Danmark A/S § 8 stk. 4.

Erklæring

Realkredit Danmark A/S erklærer hermed:

- a) at de endelige vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 5, stk. 4, i direktiv 2003/71/EF og skal læses i sammenhæng med basisprospektet og tillæg hertil
- b) hvor basisprospektet og tillæg hertil er offentliggjort i henhold til artikel 14 i direktiv 2003/71/EF
- c) at man for at få de fulde oplysninger både skal læse basisprospektet og de endelige vilkår
- d) at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som bilag til de endelige vilkår.

København, måned år

Tabel 1

ISIN-kode	Årlig kupon	Antal årlige terminer	Valuta	Amortisation	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløb	Rentebergningsdato	1. Noteringsdato	Emission

Registre- rings-sted	ISIN-kode	Noterings- sted	Termins- perioder	Reference- rente	Rentetillæg p.a	Rentefast- sættelser / år	Første ren- tefastsæt- telse	Initial ren- te	Renteloft / periode