



# **Endelige vilkår Serie 23S**

**Udstedt af Realkredit Danmark A/S  
i Kapitalcenter S**

**Endelige vilkår serie 23S****30-årige konverterbare annuitetsobligationer med fast rente**

---

<b>Kapitalcenter</b>	Kapitalcenter S i Realkredit Danmark A/S
<b>Obligationstype</b>	Særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO)
<b>Valuta</b>	DKK
<b>Seriens årgange</b>	<p>Serien inddeles i årgange.</p> <p>Seriens årgange kan senest have et udløbstidspunkt 30 år og seks måneder efter årgangenes lukning.</p> <p>Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning.</p>
<b>Rente</b>	<p>Seriens årgange inddeles i rentefodsafdelinger.</p> <p>Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.</p>
<b>Kurs</b>	<p>Da obligationerne udstedes løbende gennem deres åbningsperiode, kan en udbudskurs ikke angives.</p> <p>Køber pålægges ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring) ved køb af særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af nærværende endelige vilkår af Realkredit Danmark.</p>
<b>Betalingsterminer</b>	<p>Betalingsterminerne er den første danske bankdag efter udløbet af en terminsperiode.</p> <p>Rentebetalingerne dækker den forudgående terminsperiode og beregnes efter de til enhver tid gældende obligationskonventioner.</p> <p>Realkredit Danmark kan ved åbning af nye årgange eller nye rentefodsafdelinger i serien ændre tidspunktet for eller antallet af årlige betalingsterminer.</p>
<b>Rentekonvention</b>	Renteberegning foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage.
<b>Amortisering</b>	<p>Obligationerne i serie 23S er konverterbare annuitetsobligationer.</p> <p>Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet.</p> <p>Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark amortisationen.</p>
<b>Interessenter</b>	<p>Interessenter for Realkredit Danmark A/S' udstedelse af obligationer er: låntagere, obligationsejere og myndigheder.</p> <p>Realkredit Danmark A/S er på tidspunktet for udstedelsen ikke bekendt med væsentlige interessekonflikter mellem udsteder, myndigheder, investor og låntager (enten fysiske eller juridiske personer), der har interesse for udstedelsen.</p>

**Endelige vilkår serie 23S****Årsag og anvendelse af  
provenu fra udstedelsen**

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 finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S.

**Levering og clearing**

Levering og clearing af de særligt dækkede realkreditobligationer sker via

VP SECURITIES A/S:  
Weidekampsgade 14  
2300 København S  
[www.VP.dk](http://www.VP.dk)

Som udgangspunkt handles de særligt dækkede realkreditobligationer med 3 bankdages valør, men denne regel kan fraviges.

**Emission, udbud, åbning og  
lukning**

Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning.

Den cirkulerende mængde oplyses løbende af NASDAQ OMX Copenhagen A/S på [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

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

Realkredit Danmark kan løbende fra seriens åbning til den lukkes udstede obligationer. Dette kan ske via tap-emissioner på daglig basis eller via blok-emissioner.

**Tegningsret**

Realkredit Danmark har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger.

**Handel med obligationer**

De særligt dækkede realkreditobligationer bliver optaget til handel og officiel notering på:

NASDAQ OMX Copenhagen A/S.  
Postbox 1040  
1007 København K  
Internetside: [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)

Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.

Handler med obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af Lov om værdipapirhandel.

Priser og cirkulerende mængder på obligationer, der er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S kan løbende ses på NASDAQ OMX Copenhagen A/S internetside [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

Realkredit Danmark pålægge ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring) ud over købet af de særligt dækkede realkreditobligationer til markedskurs.

Dagen efter vilkårsdagen modtager obligationsejer en nota på købet af obligationerne. Herefter kan obligationsejeren disponere over obligationerne, når de kan se obligationerne i deres depot.

**Endelige vilkår serie 23S**

<b>Emissionssted</b>	<p>Realkredit Danmark A/S udsteder de særligt dækkede realkreditobligationer via:</p> <p>VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk</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>
<b>Rating</b>	<p>Alle særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter S i Realkredit Danmark A/S bærer, pr. dags dato, ratingen AAA hos kreditvurderingsbureauerne Standard &amp; Poors samt 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>
<b>Vilkår</b>	<p>Nærværende endelige vilkår udgør sammen med vilkårene i ”Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S i Kapitalcenter S” samt tillæg hertil vilkårene for de udstedte obligationer.</p>
<b>Basisprospekt</b>	<p>Obligationerne i serie 23S er omfattet af ”Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S i kapitalcenter S”.</p> <p>Basisprospektet kan ses på <a href="http://www.rd.dk/Investor">www.rd.dk/Investor</a>.</p>
<b>Bemyndigelse til at åbne nye serier</b>	<p>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”.</p>
<b>Erklæring</b>	<p>Realkredit Danmark A/S erklærer hermed:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>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</li><li>hvor basisprospektet og tillæg hertil er offentliggjort i henhold til artikel 14 i direktiv 2003/71/EF</li><li>at man for at få de fulde oplysninger både skal læse basisprospektet, eventuelle tillæg til basisprospektet og de endelige vilkår</li><li>at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som bilag til de endelige vilkår.</li></ol>

**Endelige vilkår serie 23S**

<b>Tabel 1</b>	<b>Obligationer med fast rente</b>						
<b>ISINkode</b>	<b>Årlig kupon</b>	<b>Valuta</b>	<b>Amortisation</b>	<b>Åbningsdato</b>	<b>Lukningsdato</b>	<b>Udløb</b>	<b>Startdato for første renteperiode</b>
DK0009280547	7,00%	DKK	Annuitet	13-06-2008	31-08-2011	01-10-2041	01-04-2008
DK0009279531	6,00 %	DKK	Annuitet	05-12-2007	31-08-2011	01-10-2041	01-10-2007
DK0009280380	5,00%	DKK	Annuitet	07-12-2007	31-08-2011	01-10-2041	01-10-2007
DK0009282329	4,00%	DKK	Annuitet	05-11-2009	31-08-2011	01-10-2041	01-10-2009
DK0009284531	5,00%	DKK	Annuitet	01-06-2011	31-08-2014	01-10-2044	01-04-2011
DK0009285348	4,00%	DKK	Annuitet	21-07-2011	31-08-2014	01-10-2044	01-07-2011
DK0009288441	3,50%	DKK	Annuitet	04-01-2012	31-08-2014	01-10-2044	01-01-2012
DK0009289845	3,00%	DKK	Annuitet	25-05-2012	31-08-2014	01-10-2044	01-04-2012
DK0009292393	3,00%	DKK	Annuitet	20-06-2014	31-08-2017	01-10-2047	01-04-2014
DK0009292559	2,50%	DKK	Annuitet	15-08-2014	31-08-2017	01-10-2047	01-07-2014

Endelige vilkår serie 23S

Tabel 2		Obligationer med fast rente				
ISINkode	Terminsperiode	Antal terminer pr. år	Konvention	Noteringssted	1. noteringsdato	Registreringssted
DK0009280547	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>	16-06-2008	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S <a href="http://www.VP.dk">www.VP.dk</a>
DK0009279531	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>	10-04-2010	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S <a href="http://www.VP.dk">www.VP.dk</a>
DK0009280380	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>	10-04-2010	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S <a href="http://www.VP.dk">www.VP.dk</a>
DK0009282329	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>	07-09-2011	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S <a href="http://www.VP.dk">www.VP.dk</a>
DK0009284531	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>	09-06-2011	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S <a href="http://www.VP.dk">www.VP.dk</a>

**Endelige vilkår serie 23S**

DK0009285348	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>	05-03-2012	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S <a href="http://www.VP.dk">www.VP.dk</a>
DK0009288441	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>	05-03-2012	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S <a href="http://www.VP.dk">www.VP.dk</a>
DK0009289845	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>	31-05-2012	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S <a href="http://www.VP.dk">www.VP.dk</a>
DK0009292393	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>	20-06-2014	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S <a href="http://www.VP.dk">www.VP.dk</a>
DK0009292559	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a>	20-08-2014	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S <a href="http://www.VP.dk">www.VP.dk</a>

København, august 2014

## **Bilag 1: Resumé - Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S i kapitalcenter S”.**

### **Resumé**

Resumeet 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"><li>- at dette resumé bør læses som en indledning til prospektet</li><li>- at enhver beslutning om investering i værdipapirerne af investoren bør træffes på baggrund af prospektet som helhed</li><li>- 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.</li></ul>
A.2	Finansielle formidlere	<ul style="list-style-type: none"><li>- Nærværende basisprospekt med tilhørende tillæg kan anvendes ved videresalg eller endelig placering af obligationerne via finansielle formidlere</li><li>- 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.</li><li>- 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.</li></ul>



**Endelige vilkår serie 23S**

Afsnit B – Udsteder og eventuelle garanter																																						
B.1	Juridisk navn og binavne	<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), 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 jyske 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), 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	Resultatforventninger	<p>Ikke relevant; Realkredit Danmark vurderer at resultatforventningerne, som offentliggjort i Årsrapporten 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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Årstal</th> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012</th> <th style="text-align: center;">2011</th> <th style="text-align: center;">2010</th> <th style="text-align: center;">2009</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Resultat e. skat</b></td> <td style="text-align: right;">2.612</td> <td style="text-align: right;">2.454</td> <td style="text-align: right;">1.874</td> <td style="text-align: right;">1.721</td> <td style="text-align: right;">2.594</td> </tr> <tr> <td><b>Balancesum</b></td> <td style="text-align: right;">848.134</td> <td style="text-align: right;">794.127</td> <td style="text-align: right;">776.560</td> <td style="text-align: right;">757.621</td> <td style="text-align: right;">746.343</td> </tr> <tr> <td><b>Egenkapital</b></td> <td style="text-align: right;">5,6 %</td> <td style="text-align: right;">5,4%</td> <td style="text-align: right;">4,3%</td> <td style="text-align: right;">4,1%</td> <td style="text-align: right;">6,5%</td> </tr> <tr> <td><b>forretning</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>O/I</b></td> <td style="text-align: right;">14,7 %</td> <td style="text-align: right;">15,9%</td> <td style="text-align: right;">20,8%</td> <td style="text-align: right;">21,5%</td> <td style="text-align: right;">17,2%</td> </tr> </tbody> </table>	Årstal	2013	2012	2011	2010	2009	<b>Resultat e. skat</b>	2.612	2.454	1.874	1.721	2.594	<b>Balancesum</b>	848.134	794.127	776.560	757.621	746.343	<b>Egenkapital</b>	5,6 %	5,4%	4,3%	4,1%	6,5%	<b>forretning</b>						<b>O/I</b>	14,7 %	15,9%	20,8%	21,5%	17,2%
Årstal	2013	2012	2011	2010	2009																																	
<b>Resultat e. skat</b>	2.612	2.454	1.874	1.721	2.594																																	
<b>Balancesum</b>	848.134	794.127	776.560	757.621	746.343																																	
<b>Egenkapital</b>	5,6 %	5,4%	4,3%	4,1%	6,5%																																	
<b>forretning</b>																																						
<b>O/I</b>	14,7 %	15,9%	20,8%	21,5%	17,2%																																	

**Endelige vilkår serie 23S**

		<table border="1"> <tr> <td><b>Solvensprocent</b></td> <td>34,0 %</td> <td>34,3%</td> <td>35,8%</td> <td>39,4%</td> <td>44,6%</td> </tr> <tr> <td><b>Kernekap.</b></td> <td>33,5 %</td> <td>33,7%</td> <td>35,4%</td> <td>38,8%</td> <td>44,2%</td> </tr> </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> <ul style="list-style-type: none"> <li>- at der ikke er sket væsentlige forværringer af Realkredit Danmark A/S fremtidsudsigter siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber</li> <li>- Og at der ikke har været væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</li> </ul>	<b>Solvensprocent</b>	34,0 %	34,3%	35,8%	39,4%	44,6%	<b>Kernekap.</b>	33,5 %	33,7%	35,4%	38,8%	44,2%
<b>Solvensprocent</b>	34,0 %	34,3%	35,8%	39,4%	44,6%									
<b>Kernekap.</b>	33,5 %	33,7%	35,4%	38,8%	44,2%									
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. 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 S i Realkredit Danmark A/S bærer ratingen AAA hos kreditvurderingsbureauet Standard &amp; Poor's og 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>												

<b>Afsnit C –Værdipapirer</b>		
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</p>

**Endelige vilkår serie 23S**

		<p>notering på et reguleret marked.</p> <p>ISIN fremgår af de endelige vilkår for værdipapiret.</p>
C. 2	Valuta	DKK
C. 5	Indskrænkninger i omsættelighed	Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed.
C.8	Rettigheder – obligationer	<p>Særligt dækkede realkreditobligationer er uopsigelige af investor.</p> <p>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 S.</p> <p>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.</p>
C.9	Vilkår og betingelser	<p>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.</p> <p>Den effektive rentesats kan ikke oplyses, da obligationerne udstedes løbende og den effektive rente afhænger af både pris og handelsdato.</p> <p>Der er ingen investorrepræsentation.</p>
C.10	Derivatkomponent	<p>Obligationerne er konverterbare.</p> <p>Derivatkomponenten er beskrevet i basisprospektet.</p>
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	<p>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.</p> <p>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.</p>
-----	-------------------------------	--

**Endelige vilkår serie 23S**

D.3	Vigtigste risici for værdipapirerne	<p>Nøgleoplysninger om de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• den effektive rente på særligt dækkede realkreditobligationer påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudsiges på tidspunktet for investeringen</li> <li>• markedskursen på særligt dækkede realkreditobligationer kan ændre sig i obligationernes levetid</li> <li>• mængden af cirkulerende særligt dækkede realkreditobligationer i hver enkelt serie kan stige og falde i obligationernes løbetid</li> <li>• omsætteligheden af særligt dækkede realkreditobligationer kan ændre sig i obligationernes løbetid</li> <li>• 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</li> <li>• betalinger på særligt dækkede realkreditobligationer (obligations- og rentebeløb) kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører kuponskat eller tilbageholdelse af skat på skattepligtig indkomst (kildeskat) m.v.</li> </ul>
-----	-------------------------------------	--

Afsnit E –Udbud		
E.2b	Provenu fra salg af obligationer	<p>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.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>En beskrivelse af udbuddets vilkår og betingelser:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. I de særligt dækkede realkreditobligationers åbningsperiode kan der løbende ske nyemission.</li> <li>2. Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af NASDAQ OMX Copenhagen A/S på <a href="http://www.omxgroup.com">www.omxgroup.com</a>.</li> <li>3. Emission kan ske via tap-emissioner på daglig basis eller via blok-emissioner.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>6. Realkredit Danmark har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger.</li> <li>7. Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på de særligt dækkede realkreditobligationer. Stykstørrelsen på obligationerne fremgår af de endelige vilkår.</li> <li>8. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på de særligt dækkede realkreditobligationer.</li> <li>9. Ingen investorer har fortrinsret til køb af særligt dækkede</li> </ol>

**Endelige vilkår serie 23S**

		<p>obligationer i forbindelse med den daglige udstedelse, ved præ-emission 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 <a href="http://www.omxgroup.com">www.omxgroup.com</a>. 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 <a href="http://nasdaqomxnordic.com">nasdaqomxnordic.com</a>.</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	<p>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 kurssikring).</p>