



REALKREDIT
Danmark

**Basisprospekt for
Realkreditobligationer og
Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af
Realkredit Danmark A/S**

24. juni 2015

Indholdsfortegnelse

1.	Indledning.....	3
2.	Resumé.....	4
3.	Risikofaktorer.....	10
3.1	Risikofaktorer forbundet med Realkredit Danmark A/S.....	10
3.2	Risici forbundet med Obligationerne.....	14
4.	Lovgivning.....	18
4.1	Regler om udlån.....	19
4.2	Regler om afdragsprofil og løbetid på realkreditlån.....	20
4.3	Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af Obligationer.....	20
4.4	Kapitalcenter.....	21
4.5	Balanceprincip.....	21
4.5.1	Det overordnede balanceprincip.....	22
4.5.2	Det specifikke balanceprincip.....	23
4.6	Regler om placering af egenbeholdning.....	23
4.7	Regler om kapitaldækning.....	24
4.8	Likviditetsregler.....	24
4.9	Regler om supplerende sikkerhedsstillelse.....	25
4.10	Regler om forlængelse af Obligationer.....	25
4.11	Regler om ret til at optage lån.....	26
4.12	Regler om genopretning og afvikling af kreditinstitutter.....	26
4.13	Restancer.....	27
4.14	Konkurs.....	27
5.	Andre regler.....	29
5.1	Udelukkelse af Asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget.....	29
5.2	Realkredit Danmark A/S' konti i pengeinstitutter.....	29
6.	Registreringsdokument.....	30
7.	Værdipapirnote.....	38
8.	Ledelsespåtegning.....	49
	Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i Basisprospektet.....	50
	Bilag 2: Skabelon til endelige vilkår.....	52
	Bilag 3: Definitioner.....	56
	Bilag 4: Lovhenvisninger.....	57

1. Indledning

Dette basisprospekt er udformet i henhold til Kommissionens forordning 809/2004 med senere ændringer. Forordningen indeholder skemaer, der angiver, hvilke oplysninger udstederen skal angive i et prospekt. Ved udarbejdelsen af basisprospektet er følgende skemaer i forordningen lagt til grund:
BILAG IV: Mindstekrav til oplysninger i registreringsdokumentet for gældsværdipapirer og derivater
BILAG V og XX: Mindstekrav til oplysninger i værdipapirnoten
BILAG XXII: Oplysningskrav vedrørende resuméer
Dette basisprospekt er underlagt dansk lovvalg og værneting.

Realkredit Danmark A/S vil i henhold til dette basisprospekt ("Basisprospekt") udstede Realkreditobligationer ("RO") og Særligt Dækkede Realkreditobligationer ("SDRO") iht. *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.*

Distribution af Basisprospektet eller noget salg i forbindelse hermed er ikke en indikation på, at der ikke har været nogen ændring i Realkredit Danmark A/S' forhold siden datoen for Basisprospektet eller den dato, hvor Basisprospektet senest er ændret (evt. ved tillæg), eller at der ikke har været negativ udvikling i Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling siden datoen for Basisprospektet eller den dato, hvor Basisprospektet senest er blevet ændret (evt. ved tillæg), eller at nogen anden oplysning i forbindelse med Basisprospektet er korrekt på noget tidspunkt efter det tidspunkt, oplysningerne vedrører eller hvor oplysningen gives.

Distribution af Basisprospektet og udbud eller salg af Obligationerne kan i visse jurisdiktioner være underlagt restriktioner. Realkredit Danmark A/S forudsætter, at personer, der kommer i besiddelse af Basisprospektet og/eller de Endelige Vilkår for de konkrete udstedte Obligationer, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne eventuelle relevante begrænsninger. Obligationerne er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 ("U.S. Securities Act") eller i nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen stat eller anden jurisdiktion i USA. Obligationerne kan være underlagt amerikanske skatteretlige krav. Kun under iagttagelse af særlige betingelser må Obligationerne udbydes, sælges eller leveres i USA eller til, eller for regning af eller til gavn for, "U.S. persons" som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act.

Obligationerne bliver udbudt og solgt uden for USA til ikke-amerikanske personer ("Non-U.S. persons") i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act. Obligationerne kan dog sælges i USA i henhold til "Rule 144a" til kvalificerede institutionelle købere ("QIBs"). Potentielle købere gøres hermed opmærksom på, at sælgere af Obligationerne forudsætter, at undtagelserne i Rule 144A "Section 5" i U.S. Securities Act finder anvendelse. For en nærmere beskrivelse af visse restriktioner vedrørende udbud og salg af Obligationerne henvises til oplysningerne i værdipapirnoten til dette Basisprospekt.

2. Resumé

Resuméet er opbygget af oplysningskrav kaldet ”elementer”. Elementerne 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	Advarsler	Realkredit Danmark A/S gør potentielle investorer opmærksom på: <ul style="list-style-type: none">- at dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet- at enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed- at den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Basisprospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning 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 Basisprospektet, eller ikke, når det læses sammen med Basisprospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.
A.2	Finansielle formidlere	Ikke relevant; Realkredit Danmark A/S anvender ikke finansielle formidlere ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne udstedt under dette Basisprospekt.

Afsnit B – Udsteder og eventuelle garanter		
B.1	Juridisk navn og binavne	Udsteders navn er Realkredit Danmark A/S. Selskabet har binavnene Den Danske Kreditforening A/S, Kredit Danmark A/S, Sanaartornermi Taarsigassasisarfik (Grønlands Kreditforening A/S), Mortgage Credit Association Denmark, Mortgage Credit Denmark, Dänisches Bodenkreditinstitut, Grundejernes Hypotekforening, Husmandshypotekforeningen for Danmark, Jydsk Grundejer-Kreditforening, Ny jydsk Kjøbstad-Creditforening, Ny Jysk Grundejer Kreditforening, Provinshypotekforeningen for Danmark, Østifternes Kreditforening, Østifternes Land-Hypotekforening, Kreditforeningen

**Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af Realkredit Danmark A/S**

		Danmark, BG Kredit A/S, Danske Kredit Realkreditaktieselskab, Mægler-service Danmark A/S, RealDanmark Holding A/S, E-Boligdanmark A/S, KD Ejendomsservice A/S, Ejendomsservice Danmark A/S, RD A/S og Boligkredit Danmark A/S.																																			
B.2	Domicil, registreringsland og lovgivning	Realkredit Danmark A/S har domicil på Lersø Parkallé 100, 2100 København Ø. Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er undergivet dansk lovgivning og er registreret i Danmark.																																			
B.4b	Nye tendenser	Ikke relevant, da Realkredit Danmark A/S på datoen for dette Basisprospekt ikke er bekendt med tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.																																			
B.5	Koncern	Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.																																			
B.9	Resultatforventninger	Ikke relevant, da resultatforventninger eller -prognoser for Realkredit Danmark A/S som udgangspunkt ikke anses for væsentlige for kursdannelsen på Obligationerne og derfor ikke er medtaget i Basisprospektet.																																			
B.10	Forbehold i revisionsrapport	Ikke relevant; der er ikke nogen forbehold i revisionsrapporten om historiske regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S.																																			
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 mio. kr.):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Årstal</i></th> <th><i>1. kvrt. 2015</i></th> <th><i>1 kvrt. 2014</i></th> <th><i>2014</i></th> <th><i>2013</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Resultat e. skat</td> <td>1.053</td> <td>810</td> <td>3.056</td> <td>2.612</td> </tr> <tr> <td>Balancesum</td> <td>859.383</td> <td>836.081</td> <td>834.555</td> <td>848.134</td> </tr> <tr> <td>Egenkapital forrentning</td> <td>9,0 %</td> <td>7,0 %</td> <td>6,5 %</td> <td>5,6 %</td> </tr> <tr> <td>O/I</td> <td>11,2 %</td> <td>13,5 %</td> <td>13,5 %</td> <td>14,7 %</td> </tr> <tr> <td>Solvensprocent</td> <td>35,1 %</td> <td>34,2 %</td> <td>34,5 %</td> <td>34,0 %</td> </tr> <tr> <td>Kernekap.</td> <td>34,6 %</td> <td>33,7 %</td> <td>34,0 %</td> <td>33,5 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>Note: Egenkapitalforrentning = årets resultat i % af gns. Egenkapital, O/I = omkostninger i % af indtægter og kernekap. = kernekapitalprocent.</p> <p>Der er på datoen for dette Basisprospekt ikke sket væsentlige forværringer af Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter siden datoen for den senest offentliggjorte årsrapport.</p> <p>Der har ikke været væsentlige ændringer i relation til Realkredit Danmark A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling af betydning for kursdannelsen på Obligationerne siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>	<i>Årstal</i>	<i>1. kvrt. 2015</i>	<i>1 kvrt. 2014</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	Resultat e. skat	1.053	810	3.056	2.612	Balancesum	859.383	836.081	834.555	848.134	Egenkapital forrentning	9,0 %	7,0 %	6,5 %	5,6 %	O/I	11,2 %	13,5 %	13,5 %	14,7 %	Solvensprocent	35,1 %	34,2 %	34,5 %	34,0 %	Kernekap.	34,6 %	33,7 %	34,0 %	33,5 %
<i>Årstal</i>	<i>1. kvrt. 2015</i>	<i>1 kvrt. 2014</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>																																	
Resultat e. skat	1.053	810	3.056	2.612																																	
Balancesum	859.383	836.081	834.555	848.134																																	
Egenkapital forrentning	9,0 %	7,0 %	6,5 %	5,6 %																																	
O/I	11,2 %	13,5 %	13,5 %	14,7 %																																	
Solvensprocent	35,1 %	34,2 %	34,5 %	34,0 %																																	
Kernekap.	34,6 %	33,7 %	34,0 %	33,5 %																																	
B.13	Eventuelle begivenheder med betydning for udsteders solvens	Der er på datoen for dette Basisprospekt ikke indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Realkredit Danmark A/S' solvens siden den af Realkredit Danmark A/S seneste offentliggjorte årsrapport.																																			
B.14	Afhængighed til andre enheder i	Realkredit Danmark A/S' produkter og serviceydelser sælges primært gennem Danske Bank-koncernens distributionskanaler. Realkredit																																			

**Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af Realkredit Danmark A/S**

	koncernen	<p>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 funktioner, der er fælles med Danske Bank A/S, herunder forretningsudvikling, økonomi-, kredit- og back office-funktioner.</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 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.																		
B.17	Rating	<p>På datoen for dette Basisprospekt er Realkredit Danmark A/S og Obligationer udstedt under dette Basisprospekt tildelt følgende ratings:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating</th> <th>S&P</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter S</td> <td>AAA</td> <td>AAA</td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter T</td> <td>AAA</td> <td>AA+</td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter Institutet i Øvrigt</td> <td>AAA</td> <td>Ikke rated</td> </tr> <tr> <td>Udstederrating lang</td> <td>Ikke rated</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Udstederrating kort</td> <td>Ikke rated</td> <td>F1</td> </tr> </tbody> </table> <p>Udstederrating fra Fitch er med ”stable outlook”. Realkredit Danmark A/S gør opmærksom på, at ratingen kan ændres, og at Realkredit Danmark A/S også kan vælge at opsiges samarbejdet om ratings med et eller flere kreditvurderingsbureauer eller vælge andre kreditvurderingsbureauer.</p>	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter S	AAA	AAA	Kapitalcenter T	AAA	AA+	Kapitalcenter Institutet i Øvrigt	AAA	Ikke rated	Udstederrating lang	Ikke rated	A	Udstederrating kort	Ikke rated	F1
Rating	S&P	Fitch																		
Kapitalcenter S	AAA	AAA																		
Kapitalcenter T	AAA	AA+																		
Kapitalcenter Institutet i Øvrigt	AAA	Ikke rated																		
Udstederrating lang	Ikke rated	A																		
Udstederrating kort	Ikke rated	F1																		

Afsnit C – Værdipapirer

C.1	Værdipapirtype og klasse	<p>Obligationerne udstedes i henhold til <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> med tilhørende bekendtgørelser.</p> <p>Der kan under dette Basisprospekt udstedes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • RO • SDRO <p>Obligationerne udstedes i én eller flere ISIN-koder. ISIN-koden og obligationsserien fremgår af de Endelige Vilkår. En obligationsserie kan indeholde Obligationer udstedt i flere forskellige ISIN-koder.</p>
C. 2	Valuta	Den anvendte valuta ved udstedelse af Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår, jf. bilag 2.
C. 5	Indskrænkninger i omsættelighed	Obligationerne er frit omsættelige.

**Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af Realkredit Danmark A/S**

C.8	Rettigheder – Obligationer	<p>Forrentningen af Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.</p> <p>I tilfælde af Realkredit Danmark A/S' eventuelle konkurs vil Obligationsejernes krav have en fortrinsstilling (med forbehold for visse omkostninger ved boets behandling m.v.) til aktiver i det kapitalcenter, hvor Obligationerne er udstedt, og derudover i Realkredit Danmark A/S' øvrige aktivmasse.</p> <p>Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.</p>
C.9	Vilkår og betingelser	<p>Obligationernes forrentning og nærmere bestemmelser for lånets afvikling, herunder indfrielse, fremgår af de Endelige Vilkår.</p> <p>Den effektive rentesats kan ikke oplyses i de Endelige Vilkår, da Obligationerne udstedes løbende, og den effektive rente afhænger af både pris og handelsdato.</p> <p>Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.</p>
C.10	Derivatkomponent	Ikke relevant, Der er ikke indbygget derivatkomponenter i rentebetalingen.
C.11	Aftaler om optagelse til omsætning og handel - Obligationer	Optagelse til handel og officiel notering vil fremgå af de Endelige Vilkår.

Afsnit D – Risici

D.2	Vigtigste risici forbundet med udstederen	<p>Realkredit Danmark A/S' virksomhed indebærer en række forskellige risici. Det kan have væsentlig negativ indflydelse på Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling, virksomhed og resultat, hvis disse risici materialiserer sig.</p> <p>Potentielle investorer bør også læse de detaljerede oplysninger, som fremgår andetsteds i Basisprospektet, og foretage deres egen vurdering, herunder konsultere egne rådgivere, inden de beslutter sig for at investere. Hvis en eller flere af de risici, som er nævnt nedenfor, indtræffer, kan investorerne miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kreditrisiko • Markedsrisiko • Likviditetsrisiko • Operationel risiko • Risiko forbundet med implementering af nye regler • Risiko forbundet med lovpligtig kapital • Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller • Konkurrence på realkreditområdet
D.3	Vigtigste risici forbundet med værdipapirerne	Det er Realkredit Danmark A/S' vurdering, at de faktorer, der er sammenfattet nedenfor, repræsenterer de væsentligste risici forbundet med at investere i Obligationerne, men Realkredit Danmark A/S garanterer ikke, at beskrivelsen af risici forbundet med Obligationerne er udtøm-

**Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af Realkredit Danmark A/S**

		<p>mende.</p> <p>Potentielle investorer bør også læse de detaljerede oplysninger, som fremgår andetsteds i Basisprospektet og foretage deres egen vurdering, herunder konsultere egne rådgivere, inden de beslutter sig for at investere. Hvis en eller flere af de risici, som er nævnt nedenfor, indtræffer, kan investorerne miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risici forbundet med markedet generelt • Risici forbundet med Obligationerne generelt • Ændringer i de lovgivningsmæssige rammer for RO/SDRO • Risici forbundet med strukturering af udbud af Obligationerne
--	--	--

Afsnit E – Udbud		
------------------	--	--

E.2b	Provenu fra salg af Obligationer	Midler fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S. Overskydende midler fra udstedelse og salg af Obligationerne kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer.
------	----------------------------------	---

E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Obligationsserierne er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. Realkredit Danmark A/S kan løbende i åbningsperioden udstede Obligationer.</p> <p>Realkredit Danmark A/S kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden.</p> <p>Der findes ingen metode til at mindske tegninger eller til tilbagebetaling af overskydende beløb.</p> <p>Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på den enkelte ISIN-kode. Stykstørrelsen på Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår, jf. bilag 2.</p> <p>Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på den enkelte ISIN-kode.</p> <p>Der er ikke fortrydelsesret ved køb af Obligationerne.</p> <p>Levering og clearing af Obligationerne sker via VP Securities A/S, VP Lux S.à.r.l. eller Verdipapirsentralen ASA eller anden værdipapircentral, hvori Obligationerne er registreret.</p> <p>Som udgangspunkt handles Obligationerne med to bankdages valør, men dette kan dog fraviges for eksempel i forbindelse med auktioner.</p> <p>Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne.</p> <p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationerne i forbindelse med den daglige udstedelse og ved blokemission.</p>
-----	---------------------------------	--

**Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af Realkredit Danmark A/S**

		<p>På auktioner, der afholdes via NASDAQ Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ Copenhagen A/S.</p> <p>Udbudskurs på Obligationerne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Kursen vil derfor ændre sig løbende i Obligationernes løbetid.</p> <p>Yderligere vilkår og betingelser for den enkelte ISIN-kode fremgår af de Endelige Vilkår.</p>
E.4	Interessekonflikter	Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udstedelse af Obligationer under dette Basisprospekt.
E.7	Udgifter	Købere af Obligationerne pålægges udover markedsprisen for Obligationerne forventeligt ikke andre udgifter ved købet end sædvanlige handelsomkostninger (kurtage, kursskæring mv.).

3. Risikofaktorer

De faktorer, som efter Realkredit Danmark A/S' opfattelse kan være væsentlige for vurderingen af de risici, der er forbundet med Obligationerne, beskrives nedenfor.

Det er Realkredit Danmark A/S' vurdering, at de faktorer, der er beskrevet nedenfor, repræsenterer de væsentligste risici forbundet med at investere i Obligationerne, men Realkredit Danmark A/S kan være ude af stand til at betale renter, afdrag eller andre beløb på eller i forbindelse med Obligationerne af andre grunde, og Realkredit Danmark A/S garanterer ikke, at beskrivelsen af risici forbundet med Obligationerne er udtømmende.

Alle disse faktorer er begivenheder, som muligvis vil indtræffe, og Realkredit Danmark A/S er ikke i stand til at udtrykke en holdning, hvad angår sandsynligheden for, at en sådan begivenhed materialiserer sig.

Det er endvidere Realkredit Danmark A/S' vurdering, at en række af de nævnte faktorer kan påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at overholde sine forpligtelser i forbindelse med Obligationerne.

Potentielle investorer bør også læse de detaljerede oplysninger, som fremgår andetsteds i Basisprospektet (herunder dokumenter, som er indarbejdet ved henvisning) og foretage deres egen vurdering, herunder konsultere egne rådgivere, inden de beslutter sig for at investere.

Hvis en eller flere af de risici, som er beskrevet nedenfor, materialiserer sig, kan investorerne miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne.

3.1 Risikofaktorer forbundet med Realkredit Danmark A/S

Generelt

Realkredit Danmark A/S' virksomhed indebærer en række forskellige risici, hvoraf de væsentligste er beskrevet nærmere nedenfor. Det kan have væsentlig negativ indflydelse på Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling, virksomhed og resultat, hvis disse risici materialiserer sig.

Som alle andre finansielle virksomheder er Realkredit Danmark A/S eksponeret for den generelle udvikling i samfundsøkonomien og for udviklingen på de finansielle markeder. Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling og resultat kan blive negativt påvirket af en generel forværring af samfundsøkonomien eller negativ udvikling på de finansielle markeder i de geografiske områder, hvor Realkredit Danmark A/S opererer. Det kan påvirke Realkredit Danmark A/S' mulighed for at opfylde sine forpligtelser i henhold til Obligationer udstedt på baggrund af Basisprospektet.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab, som følge af en låntagers, Obligationsudsteders eller modparts manglende overholdelse af betalingsforpligtelser over for Realkredit Danmark A/S. Realkredit Danmark A/S' kreditrisiko er primært knyttet til Realkredit Danmark A/S' udlånsvirksomhed og i øvrigt til handels- og investeringsaktiviteter.

Realkredit Danmark A/S' kreditrisiko stammer i særlig grad fra udlånsporteføljen, uudnyttede kreditrammer, garantier, investeringer samt handel med værdipapirer, finansielle derivater og valuta.

Som følge af, at udlånsporteføljen primært er sikret ved pant i fast ejendom i Danmark, er Realkredit Danmark A/S' kreditrisiko særligt afhængig af udviklingen på det danske ejendomsmarked.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Hvis en låntager ikke er i stand til at tilbagebetale lånet, vil Realkredit Danmark A/S' sikkerhed afhænge af værdien af den pantsatte ejendom. Da udviklingen på det danske ejendomsmarked ikke kan forudsiges, kan Realkredit Danmark A/S være nødsaget til at realisere pantsatte ejendomme på et tidspunkt, hvor markedsværdien af sådanne ejendomme er mindre end restgælden på de underliggende lån, hvilket vil medføre tab for Realkredit Danmark A/S.

Betydelige fald i priserne på det danske ejendomsmarked kan derfor medføre, at værdien af aktiverne i Realkredit Danmark A/S reduceres betydeligt, hvilket igen kan få en negativ påvirkning på Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling og resultat og påvirke Realkredit Danmark A/S' mulighed for at opfylde sine forpligtelser i henhold til Obligationer udstedt på baggrund af Basisprospektet.

Ændringer i det generelle renteniveau eller bidragssatser kan medføre, at visse låntagere ikke er i stand til at betale renter og afdrag på deres lån, hvilket kan påføre Realkredit Danmark A/S tab.

Forhold, der i øvrigt påvirker låntagernes mulighed for at betale renter og afdrag på deres lån, herunder ændringer i de samfundsøkonomiske forhold (både nationalt og internationalt) og ændringer af gældende skattelovgivning samt inflation, kan medføre tab for Realkredit Danmark A/S.

Realkredit Danmark A/S har en modpartsrisiko i forbindelse med finansielle derivater i form af udestående positiv markedsværdi.

Handel med værdipapirer, finansielle derivater og valuta er forbundet med en afviklings- og leveringsrisiko.

En negativ udvikling i Realkredit Danmark A/S' låntageres eller modparters kreditkvalitet kan påvirke værdien af Realkredit Danmark A/S' aktiver og kræve øgede hensættelser til tab samt andre hensættelser.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsværdien af Realkredit Danmark A/S' aktiver og passiver på baggrund af udsving i bl.a. renter, valutakurser og aktiekurser. Sådanne udsving kan medføre tab og have en negativ virkning på indtægterne fra Realkredit Danmark A/S' primære aktiviteter.

Likviditetsrisiko

Realkredit Danmark A/S definerer likviditetsrisikoen som risikoen for markant højere fundingomkostninger og/eller manglende adgang til likviditet, som kan medføre, at Realkredit Danmark A/S ikke kan videreføre sin virksomhed i det nuværende omfang og/eller opfylde sine betalingsforpligtelser rettidigt.

På nuværende tidspunkt finansieres Realkredit Danmark A/S' udlån primært ved matchfundet udstedelse af obligationer underlagt det specifikke balanceprincip i overensstemmelse med bestemmelserne i *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring*. Udlånsrenten vil som følge heraf svare til den effektive rente på de solgte Obligationer.

Fastforrentede lån har fast funding i hele lånets løbetid. Øvrige lån har ikke fast funding i hele lånets løbetid, men finansieres med Obligationer, der har løbetider på 1-11 år. Udlånsrenten ændres ved refinansiering til den effektive rente på de Obligationer, der sælges til refinansieringen.

Realkredit Danmark A/S' likviditetsrisiko er primært knyttet til den situation, at der ikke kan sælges den nødvendige mængde Obligationer i forbindelse med refinansieringer. Reglerne om refinansiering og forlængelse af løbetiden på Obligationerne er nærmere beskrevet under afsnit 4.10 i Basisprospektet. Når Obligationer er solgt, er risikoen i al væsentlighed en risiko for, at låntagerne ikke betaler rente eller afdrag på deres lån rettidigt. Det er en følge af, at den effektive rente på Obligationerne betales af låntager. Dette gælder dog ikke for supplerende kapital i form af rentebærende passiver, eksempel-

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

vis Obligationer udstedt i henhold til § 15 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.*, usikret seniorgæld eller andre kreditlines. Manglende adgang til sådan funding indebærer en direkte likviditetsrisiko.

Operationel risiko

Operationel risiko opstår som følge af menneskelige fejl, systemfejl, nedbrud i IT-systemer, utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer eller eksterne begivenheder. Operationel risiko omfatter også risiko i forbindelse med omdømme og strategi såvel som juridisk risiko.

Operationel risiko styres primært med forretningsgange og kontroller. IT-nødplaner er en del heraf. Intern revision foretager løbende stikprøvekontrol af indholdet og overholdelsen af forretningsgange.

Hvis nogle af disse forretningsgange eller kontroller ikke fungerer, kan det medføre øgede omkostninger eller forpligtelser for Realkredit Danmark A/S.

Risiko forbundet med implementering af nye regler

I december 2010 vedtog Baselkomitéen for Banktilsyn forslag om blandt andet skærpede kapital- og likviditetskrav ("Basel III").

Den 20. juli 2011 fremlagde EU-Kommissionen forslag om en revision af kapitalkravsdirektivet (CRD IV) og introducerede samtidig kapitalkravsforordningen ("CRR"), hvilke to retsakter til sammen implementerer Basel III i EU. De endelige lovttekster trådte i kraft fra 1. januar 2014. CRD IV er implementeret i dansk ret ved en ændring af lov om finansiell virksomhed i henhold til lov nr. 268 af 25. marts 2014.

Implementeringen af CRD IV og CRR medfører løbende indfasning af skærpede krav til Realkredit Danmark A/S' likviditets- og kapitalberedskab. Kan Realkredit Danmark A/S ikke honorere disse krav, kan det resultere i tilsynssanktioner fra Finanstilsynet og i sidste ende i inddragelse af Realkredit Danmark A/S' tilladelse til at drive virksomhed som realkreditinstitut, hvilket kan påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at opfylde sine forpligtelser i henhold til Obligationerne.

Realkredit Danmark A/S er underlagt omfattende lovgivning og tilsyn, og ændringer heri kan have en negativ indvirkning på Realkredit Danmark A/S' muligheder for at opretholde det nuværende forretningsomfang og som følge deraf på Realkredit Danmark A/S' økonomiske stilling og driftsresultat. Selv om Realkredit Danmark A/S arbejder tæt sammen med Finanstilsynet og løbende overvåger udviklingen i reguleringen af finansielle virksomheder, er fremtidige ændringer uforudsigelige og uden for Realkredit Danmark A/S' kontrol.

Risiko forbundet med lovpligtig kapital

I henhold til *Lov om finansiell virksomhed* er Realkredit Danmark A/S forpligtet til at opretholde et minimumsniveau af lovpligtig kapital. Realkredit Danmark A/S' manglende evne til at opfylde kapitalkravene kan bl.a. resultere i tilsynssanktioner fra Finanstilsynet og i sidste ende i inddragelse af Realkredit Danmark A/S' tilladelse til at drive virksomhed som realkreditinstitut, hvilket kan påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at opfylde sine forpligtelser i henhold til Obligationerne.

Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller

Realkredit Danmark A/S anvender interne rating-baserede risikomodeller til at beregne risikovægtede aktiver og kreditrisikoen. Modellerne er godkendt af Finanstilsynet og er i overensstemmelse med de nuværende nationale og internationale retningslinjer for sådanne modeller. Der er ikke sikkerhed for, at modellerne er tilstrækkelige til at afdække den reelle kreditrisiko. Disse modeller kan blive ændret som følge af en række faktorer, herunder ændringer i national og international lovgivning og ændringer i tilsynspraksis. Ændringer i modellerne kan medføre et øget solvensbehov for Realkredit Danmark A/S og dermed reducere den nuværende solvensmæssige overdækning.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Konkurrence på realkreditområdet

Der er stærk konkurrence på realkreditområdet i Danmark. Konkurrencesituationen kan have en negativ indvirkning på Realkredit Danmark A/S' position på realkreditmarkedet, hvilket kan have en negativ indvirkning på Realkredit Danmark A/S' økonomiske stilling og derfor også på evnen til at betale rente og afdrag på Obligationerne.

Overførsel af midler mellem kapitalcentre

Realkredit Danmark A/S kan overføre midler (overdækning) mellem kapitalcentre for at opfylde et kapitalcenters solvenskrav, krav om supplerende sikkerhedsstillelse eller yderligere overkapitaliseringskrav blandt andet af hensyn til Obligationernes rating, forudsat at solvenskravet i det relevante kapitalcenter fortsat er opfyldt. I det tilfælde, at værdien af aktiverne i det relevante kapitalcenter falder, f.eks. på grund af faldende ejendomsvurderinger, vil der være mindre kapital til dækning for Obligationerne i det pågældende kapitalcenter.

I tilfælde af Realkredit Danmark A/S' konkurs, vil Obligationsejerne alene have et krav mod Realkredit Danmark A/S for det tab, Obligationsejeren måtte have lidt ved overførslen af midler fra et kapitalcenter til et andet kapitalcenter.

Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici

Realkredit Danmark A/S har p.t. en udstederrating fra Fitch. SDRO udstedt fra Realkredit Danmark A/S' kapitalcentre S og T er p.t. ratet af henholdsvis Fitch og Standard & Poor's. RO udstedt fra Realkredit Danmarks generelle kapitalcenter, instituttet i øvrigt, er p.t. ratet af Standard & Poor's. Den til enhver tid gældende rating vil muligvis ikke afspejle den potentielle virkning forårsaget af alle risici forbundet med strukturen, markedet, yderligere faktorer nævnt i dette afsnit og andre faktorer, som kan påvirke værdien af Obligationerne eller Realkredit Danmark A/S' kreditværdighed.

En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller fastholde positioner i værdipapirer, og et kreditvurderingsbureau kan til enhver tid ændre, suspendere eller trække den tildelte rating tilbage, eksempelvis hvis kreditvurderingsbureauet vurderer, at Obligationernes kreditkvalitet eller eventuelt Realkredit Danmark A/S' kreditkvalitet er blevet forringet.

Kreditvurderingsbureauerne kan også til enhver tid ændre de metoder, som de anvender til at rate Realkredit Danmark A/S og Obligationerne, hvilket kan medføre en ændring i tidligere tildelte ratings.

Desuden er der ingen garanti for, at en rating af Obligationerne og/eller Realkredit Danmark A/S vil blive opretholdt efter datoen for Basisprospektet.

Hvis en rating, der er tildelt Obligationerne og/eller Realkredit Danmark A/S, nedjusteres, suspenderes eller trækkes tilbage, og/eller Realkredit Danmark A/S opsiger samarbejdet med et eller flere ratingbureauer, kan Obligationernes markedsværdi falde.

Endelig kan Realkredit Danmark A/S' ratings falde som følge af en nedjustering af Danmarks rating, uden at det har en direkte sammenhæng med Realkredit Danmark A/S' forhold.

Realkredit Danmark kan til enhver tid vælge at opsige samarbejdet med de relevante kreditvurderingsbureauer eller vælge andre kreditvurderingsbureauer.

Risici forbundet med tvangsrealisation

Selvom Obligationerne er omfattet af dansk ret og Realkredit Danmark A/S' aktiver langt overvejende er placeret i Danmark, hvor metode og tidshorizont for tvangsrealisation er kendt, vil andre aktiver være placeret i andre jurisdiktioner, hvor forskellige lovregler, f.eks. præceptive forbrugerbeskyttelsesregler kan betyde, at tvangsrealisation af aktiver tager længere tid end forudsat og måske er forbundet med omkostninger, der reducerer de midler, der kommer ud af tvangsrealisationen. Derved kan værdien af de pantsatte ejendomme vise sig at være mindre end forudsat. Der kan i så fald være færre midler til dækning af Obligationsejernes krav.

Andre risici

Hvis Realkredit Danmark A/S ikke kan rekruttere kompetente medarbejdere, kan det vanskeliggøre den fortsatte drift.

3.2 Risici forbundet med Obligationerne

Risici forbundet med markedet generelt

Det sekundære marked generelt

Der er ikke nogen garanti for, at der vil vedblive med at være eller udvikle sig et likvidt marked for Obligationerne. Investorerne kan få vanskeligt ved at sælge deres Obligationer eller opnå salgskurser, der vil kunne give et afkast, som svarer til afkastet på lignende investeringer i det sekundære marked, hvis der ikke udvikler sig et likvidt marked for Obligationerne.

Hvis der er manglende aftagere af Obligationer i tilfælde, hvor der skal gennemføres refinansiering, eller hvor den effektive rente i forbindelse med en refinansiering bliver højere end den forlængelsesrente, som Realkredit Danmark A/S fastsætter i henhold til § 6 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., kan Realkredit Danmark A/S vælge at forlænge løbetiden på Obligationerne i stedet for at gennemføre den forudsatte refinansiering. Reglerne for refinansiering og forlængelse af løbetiden på Obligationerne er nærmere beskrevet under afsnit 4.10 om ”Regler om forlængelse af Obligationer” i Basisprospektet.

Valutarisiko og valutaforanstaltninger

Renter og afdrag på Obligationerne betales i den valuta, der er angivet i de Endelige Vilkår. Dette indebærer visse risici i relation til valutaomregning, hvis en investors økonomiske aktiviteter primært er i en anden valuta eller valutaenhed. Disse risici omfatter blandt andet risikoen for, at valutakurser ændrer sig væsentligt, og risikoen for, at de kompetente myndigheder indfører eller ændrer valutakontrolforanstaltninger.

Valutakontrolforanstaltninger kan have en negativ indvirkning på en gældende valutakurs. Resultatet kan blive, at investorerne modtager et mindre beløb i renter eller afdrag end forventet eller slet ingen renter eller afdrag.

Renterisiko

Investering i Obligationerne indebærer en risiko for, at efterfølgende ændringer i markedsrenten har en negativ virkning på deres kursværdi. Særligt fastforrentede Obligationer risikerer at falde betydeligt i kursværdi, hvis markedsrenten overstiger den rente, som betales i henhold til de fastforrentede Obligationer. Derimod kan Obligationsejere med fastforrentede Obligationer med indfrielsesoptioner ikke forvente, at kursen ved faldende markedsrenter vil overstige indfrielseskursen i betragteligt omfang.

Risici forbundet med Obligationerne generelt

Obligationer er ikke nødvendigvis en investering, der er egnet til alle investorer

Potentielle investorer i Obligationerne skal træffe beslutning om, hvorvidt investeringen er velegnet i lyset af egne forhold. I særdeleshed bør potentielle investorer:

- (i) have tilstrækkelig viden og erfaring til at foretage en meningsfuld vurdering af Obligationerne, fordelene samt risiciene ved at investere i Obligationerne og oplysningerne indeholdt i eller indarbejdet ved henvisning i Basisprospektet eller gældende tillæg til Basisprospektet,

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

- (ii) have adgang og kendskab til passende analytiske værktøjer til at vurdere, i den givne investors økonomiske situation, en investering i Obligationerne og den virkning, som en sådan investering vil have på investors samlede investeringsportefølje,
- (iii) have tilstrækkelige økonomiske ressourcer og likviditet til at dække de risici, som er forbundet med en investering i Obligationerne, herunder hvis afdrag og renter skal betales i en eller flere valutaer, eller hvis den valuta, som afdrag eller renter skal betales i, er forskellig fra investors valuta,
- (iv) til fulde forstå vilkårene for Obligationerne og være bekendt med, hvordan relevante indeks og finansielle markeder fungerer, og
- (v) være i stand til at vurdere (enten alene eller med hjælp fra en finansiell rådgiver) mulige scenarier for økonomiske, rentemæssige og andre faktorer, som kan påvirke investeringen og investors evne til at påtage sig sådanne risici.

Ydermere kan nogle investeringer for visse investorer være underlagt love og regler fra diverse myndigheder. Enhver potentiel investor bør rådføre sig med egne juridiske rådgivere om, og i givet fald i hvilket omfang, f.eks. (i) Obligationerne er en lovlig investering for dem, (ii) Obligationer kan bruges som sikkerhed for forskellige typer af lån, og (iii) om andre restriktioner gør sig gældende i forbindelse med køb eller sikkerhedsstillelse af Obligationerne. Finansielle virksomheder bør rådføre sig med juridiske rådgivere eller relevante myndigheder for at fastslå den korrekte klassificering under gældende risikobaserede kapitalregler.

Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer

Investorer i Obligationer vil først modtage beløb, hvis og når de forfalder i henhold til Obligationernes vilkår.

Hvis betaling af forfaldne renter og/eller afdrag vedrørende Obligationerne ikke foretages på den angivne forfalds dag, indeholder vilkårene for Obligationerne ikke bestemmelse om betaling af rente på sådanne beløb i forsinkelsesperioden, medmindre den manglende betaling skyldes de forhold, der er angivet i 1.12 "Regler om forlængelse af Obligationer". Det påvirker ikke de rettigheder, som investorer i Obligationerne måtte have med hensyn til renten på sådanne betalinger i henhold til dansk rets almindelige regler.

Ændringer og afkald

Vilkårene for Obligationerne indeholder ikke bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne til møder med henblik på at drøfte forhold, der generelt berører deres interesser. Ændringer i vilkårene for Obligationerne kan efter omstændighederne kræve Obligationsejernes enstemmige godkendelse samt Realkredit Danmark A/S' samtykke.

Godkendelse i Eurosystemet

Det er hensigten, at Obligationerne skal opbevares, således at de kan opnå godkendelse i Eurosystemet, idet de efter udstedelsen bliver deponeret hos en godkendt værdipapircentral som et fælles opbevaringsdepot. Det betyder ikke nødvendigvis, at Obligationerne vil blive godkendt som belånbare, hvad angår Eurosystemets pengepolitiske operationer og intradagkredit hverken ved udstedelse eller i løbetiden. En sådan godkendelse vil afhænge af, om den Europæiske Centralbank har konstateret, at kriterierne for godkendelse i Eurosystemet er blevet opfyldt.

Den Europæiske Monetære Union

Det er muligt, at euroen bliver den officielle valuta i Danmark inden Obligationernes udløb. Hvis det er tilfældet (i) kan alle beløb vedrørende Obligationerne denomineret i danske kroner blive opkrævet i euro, (ii) kan lovgivningen tillade eller kræve, at denomineringsvalutaen for Obligationerne bliver ændret til euro, og at der iværksættes yderligere tiltag med hensyn til Obligationerne, og (iii) at der

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

ikke længere offentliggøres rentesatser for indlån i danske kroner, som anvendes til at fastsætte rentesatsen på Obligationerne eller ændringer i måden, hvorpå disse rentesatser beregnes, kvoteres, offentliggøres eller vises. Indførelsen af euro i enhver jurisdiktion kan også forårsage et volatilt rentemiljø, som kan have en negativ indvirkning på investeringen i Obligationerne.

Investorerne bærer risikoen for kildeskat

Alle betalinger af afdrag og renter af eller på vegne af Realkredit Danmark A/S vedrørende Obligationerne skal foretages uden pålæggelse og tilbageholdelse af eller fradrag for skatter og afgifter, skattepligtning eller statslige afgifter uanset typen, som pålægges, opkræves, tilbageholdes eller lignes af eller inden for Danmark eller en myndighed derfra, som har bemyndigelse til at beskatte, medmindre en sådan tilbageholdelse eller fradrag er lovbestemt. Hvis en sådan tilbageholdelse eller fradrag er påkrævet, er Realkredit Danmark A/S ikke forpligtet til at godtgøre investorerne herfor og vil foretage en sådan tilbageholdelse eller fradrag i betalingen af afdrag eller renter, hvilket vil reducere de beløb, som investorerne modtager.

Risici forbundet med konkursretlige regler

Under danske konkursretlige regler kan Realkredit Danmark A/S blive mødt med krav om tilbagebetaling af midler, der er tilført Realkredit Danmark A/S i en periode på op til tre måneder inden en låntagers eller anden debtors konkurs. For koncernforbundne enheder kan Realkredit Danmark A/S blive mødt med krav om tilbagebetaling af midler, der er tilført Realkredit Danmark A/S i en periode på op til to år inden en låntagers eller anden debtors konkurs. Bliver der statueret krav om tilbagebetaling, vil dette medføre, at der er færre aktiver til at fyldestgøre Obligationsejernes krav.

Endvidere skal investorer vurdere konkursordenen, hvorunder Obligationsejerne sammen med visse derivatmodparter har en primær fortrinsret (med forbehold for visse omkostninger ved boets behandling m.v.) til alle aktiver i det relevante kapitalcenter. Eventuelle restkrav fra Obligationsejerne rangerer før usikrede krav til øvrige aktiver i Realkredit Danmark A/S' konkursbo.

Lovændringer

Vilkårene for Obligationerne er underlagt og baseret på gældende dansk lovgivning på udstedelsesdatoen. Der kan ikke gives nogen sikkerhed for virkningen af en eventuel retsbeslutning eller ændring i dansk lovgivning eller forvaltningsskik efter den dag, hvor Obligationerne udstedes.

Risici forbundet med strukturen af udbuddet af Obligationerne

Førtidig indfrielse

Låntagere har mulighed for førtidig indfrielse af deres realkreditlån enten ved (i) at købe Obligationerne til markedspris og bruge disse til indfrielse eller (ii) i visse tilfælde at indfri realkreditlånet til en forud aftalt indfrielseskurs, hvorved markedsværdien som udgangspunkt næppe vil stige betragteligt over denne indfrielseskurs. Denne indfrielsesadgang for låntager vil ofte blive udnyttet, hvis låntager dermed kan opnå en mere attraktiv finansiering. Investorer risikerer derfor at få deres Obligationer indløst på et tidspunkt, hvor geninvestering muligvis sker til en lavere rente.

Blokemissioner

Realkredit Danmark A/S har mulighed for at lave blokemissioner, hvor der udstedes Obligationer svarende til den forventede mængde realkreditlån, der skal udbetales over de følgende tre måneder. Ved udløbet af de tre måneder skal den mængde Obligationer, hvortil der ikke blev udbetalt realkreditlån, annulleres, hvorved den cirkulerende mængde af de relevante ISIN-koder nedskrives tilsvarende. Dette kan medføre en påvirkning af kurserne på Obligationer, som er ugunstig for investorer.

Manglende overholdelse af balanceprincippet

Realkredit Danmark A/S skal i henhold til dansk realkreditlovgivning administrere kapitalcentrene på en sådan måde, at det tilsikres, at der er en fornuftig balance mellem betalingsforpligtelserne på udestående passiver og aktiverne i kapitalcentrene, hvad angår valuta-, rente-, options- og løbetidsstruktur. Dette er det såkaldte balanceprincip.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

For at opfylde disse krav kan Realkredit Danmark A/S blandt andet indgå derivatkontrakter i overensstemmelse med reglerne i *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring*, i det omfang Realkredit Danmark A/S har adgang til derivatmodparter med tilstrækkelig høj kreditrating. En derivatmodparts eventuelle finansielle vanskeligheder kan få betydning for modpartens mulighed for at opfylde sine kontraktretlige forpligtelser over for Realkredit Danmark A/S.

Manglende overholdelse af balanceprincippet kan resultere i, at Realkredit Danmark A/S mister sin tilladelse til at udstede Obligationer, hvilket kan medføre en påvirkning af kurserne på Obligationerne, som er ugunstig for investorer.

Tab af SDRO-status

Hvis Realkredit Danmark A/S forsømmer at stille supplerende sikkerhed for SDRO svarende til lovmæssige krav, mister SDRO deres status som SDRO, hvilket kan påvirke værdien af Obligationerne samt risikovægten af Obligationerne i finansielle virksomheders kapitalberegninger.

Lovbestemt refinansiering

Realkredit Danmark A/S er i medfør af *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.* forpligtet til i visse særlige situationer at forlænge løbetiden på SDRO og RO. Det påhviler Realkredit Danmark A/S at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte refinansiering er opfyldt, og hvornår de er indtrådt.

4. Lovgivning

Som realkreditinstitut er Realkredit Danmark A/S' virksomhed reguleret i *Lov om finansiel virksomhed* med tilhørende bekendtgørelser bl.a. med hensyn til regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, kapital, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn, afgifter samt fælles funding.

Realkreditinstitutter er tillige reguleret i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.* med tilhørende bekendtgørelser.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsætter bl.a. regler om realkreditinstitutters udlån mod registreret pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant, udlån garanteret af offentlige myndigheder eller udlån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter med hensyn til sikkerhed for udlånet, løbetider og afdragsprofiler, lånegrænser, udbetaling mod garanti, værdiansættelse af ejendomme, udmåling af lån, supplerende sikkerhedsstillelse samt udlån uden for Danmark.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsætter tillige regler om udstedelse af RO, særligt dækkede obligationer (SDO) og SDRO samt obligationer udstedt i medfør af lovens § 15 til opfyldelse af kravet om supplerende sikkerhed for SDRO, herunder regler om eneret, obligationsudstedelse, balanceprincip og hæftelsesforhold. Loven indeholder også regler om tilsyn.

Realkreditinstitutter må ikke udøve anden virksomhed end realkreditvirksomhed, medmindre det er tilladt inden for rammerne af følgende undtagelsestilfælde:

- Realkreditinstitutter kan med tilladelse fra Finanstilsynet drive virksomhed som værdipapirhandlere
- Realkreditinstitutter kan drive virksomhed, som er accessorisk til realkreditvirksomhed
- Finanstilsynet kan bestemme, at den accessoriske virksomhed skal udøves af et andet selskab
- Realkreditinstitutter må gennem dattervirksomhed drive anden finansiell virksomhed

Pr. 1. januar 2014 er Realkredit Danmark A/S' virksomhed også reguleret af CRR.

CRR fastlægger bl.a. regler for Realkredit Danmark A/S':

- Kapitalgrundlag
- Store eksponeringer
- Likviditet
- Indberetninger til tilsynsmyndigheder af oplysninger om kapitalgrundlag, store eksponeringer, likviditet samt gearing
- Offentliggørelse af oplysninger om kapitalgrundlag, store eksponeringer, likviditet samt gearing

Såfremt den lovgivning, der regulerer Realkredit Danmark A/S' virksomhed, ændres, forbeholder Realkredit Danmark A/S sig muligheden for at ændre Basisprospektet ved tillæg, således at Realkredit Danmark A/S' fremtidige udstedelser af Obligationer under dette Basisprospekt er i overensstemmelse med den til enhver tid gældende nationale og internationale lovgivning og de forretningsmæssige rammer herunder.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Realkredit Danmark A/S er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, der er en myndighed under Erhvervs- og Vækstministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af Realkredit Danmark A/S' aktiviteter, herunder ved inspektion, samt på grundlag af regelmæssig rapportering fra Realkredit Danmark A/S.

Følgende er en oversigt over indholdet af lovgivningen, som regulerer et realkreditinstituts udstedelse af Obligationer samt driften af et realkreditinstitut.

Der er ikke taget højde for lovændringer, der træder i kraft efter datoen for dette Basisprospekt.

4.1 Regler om udlån

Realkreditinstitutter må yde lån mod registreret pant i fast ejendom, lån til offentlige myndigheder uden pant, lån garanteret af offentlige myndigheder eller lån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehaver hos og garantier stillet af kreditinstitutter på grundlag af udstedelse af RO, SDO og SDRO.

Realkreditinstitutter skal ved udlån mod pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af RO, SDO og SDRO foretage værdiansættelse og låneudmåling på baggrund af reglerne i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* og *Bekendtgørelse om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af SDRO og SDO*, og *Bekendtgørelse om realkreditinstitutters værdiansættelse og låneudmåling*.

Reglerne om værdiansættelse og låneudmåling har til formål at sikre, at lån udmåles og ydes inden for de i lovgivningen fastsatte grænser.

Værdiansættelsen sker på grundlag af ejendommens markedsværdi. Dog kan realkreditinstitutter belåne visse ejendomssegmenter til genanskaffelsesværdi, hvis lånet finansieres med RO.

Ved belåning med RO kan landbrugs- og skovejendomme belånes med 70 % af den pantsatte ejendoms værdi og ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med 80 % af den pantsatte ejendoms værdi, hvortil kommer, at tilbehør til ejendommen i medfør af Tinglysningslovens §§ 37, stk. 1 og 38, kan medtages ved værdiansættelsen af ejendommen ved belåning med RO.

Udlån mod pant i fast ejendom udmåles på grundlag af den pantsatte ejendoms værdi. Værdien af de lån og andre aktiver, der dækker udstedte SDO og SDRO, skal til enhver tid mindst svare til værdien af de udstedte Obligationer, og pantsikkerheden for det enkelte lån skal til enhver tid overholde lånegrænsen for den pågældende ejendoms kategori.

Kravet om løbende overholdelse af lånegrænser gælder ikke for lån, der er finansieret med RO.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter for henholdsvis RO, SDO og SDRO i henhold til ejendoms kategori			
	RO	SDO/SDRO	SDO/SDRO - hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 % for den del af lånet, der overstiger 60 % af ejendommens værdi
Ejeboliger til helårsbrug	80 %	80 %	
Private andelsboliger	80 %	80 %	
Private beboelsesejendomme til	80 %	80 %	

**Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af Realkredit Danmark A/S**

udlejning			
Alment boligbyggeri	80 %	80 %	
Ungdomsboliger	80 %	80 %	
Ældreboliger mv.	80 %	80 %	
Fritidshuse	60 %	60 %	70 %
Landbrugs- og skovbrugsejendomme	70 %	60 %	
Gartnerier mv.	60 %	60 %	70 %
Kontor- og forretningsjendomme	60 %	60 %	70 %
Industri- og håndværksejendomme	60 %	60 %	70 %
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 %	60 %	70 %
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	80 %	60 %	70 %
Ubebyggede grunde	40 %	40 %	

4.2 Regler om afdragsprofil og løbetid på realkreditlån

Den maksimale løbetid for lån mod pant i fast ejendom ydet af realkreditinstitutterne er 30 år. Den maksimale løbetid er dog 40 år for lån til alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger, såfremt långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter Almenboligloven. Ved fastsættelse af lånets løbetid og afdragsprofil skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse og de gældende lånegrænser for pantet.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt annuitetslån, hvilket vil sige et lån, der amortiseres over løbetiden med en fast ydelse. Inden for løbetiden kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på op til 10 år, hvor låntager ikke betaler afdrag på lånet men alene renter. Afdragsfrihed skal tildeles under behørigt hensyn til pantets forventede værdiforringelse.

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

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

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

4.3 Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af Obligationer

Følgende aktivtyper kan indgå som sikkerhed for udstedelse af RO, SDO og SDRO:

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed, ydet af andre kreditinstitutter i overensstemmelse med lovbestemmelserne om fælles funding
- Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker

Endvidere kan følgende aktivtyper indgå som sikkerhed for udstedelse af SDO og SDRO:

- Offentlige udlån
- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter dog højst med en værdi svarende til nominelt 15 % af Realkredit Danmark A/S' udstedte Obligationer

For lånet hæfter låntagerne både med den pantsatte ejendom og personligt.

4.4 Kapitalcenter

Udstedelse af RO, SDO og SDRO sker i serier. En serie eller en gruppe af serier med fælles serie-reservefond og fælles hæftelse udgør et kapitalcenter. Værdien af de aktiver, der dækker de udstedte SDRO skal mindst svare til værdien af de udstedte SDRO, og pantsikkerheden for det enkelte lån skal til enhver tid overholde lånegrænsen herfor. Kravet om løbende overholdelse af lånegrænser gælder ikke for lån, der er finansieret med RO.

4.5 Balanceprincip

Realkreditinstitutter skal overholde et balanceprincip og et regelsæt for risikostyring i forbindelse med udstedelse af RO, SDO og SDRO i henhold til *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.*

De nærmere bestemmelser er fastlagt i *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring*, som er udstedt i medfør af *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.*

Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring fastsætter grænser for, hvor store forskelle der må være mellem på den ene side indbetalingerne fra låntagerne (samt pengestrømme fra andre tilladte aktiver eller finansielle instrumenter) og på den anden side udbetalingerne til ejerne af Obligationerne (samt andre værdipapirer med privilegeret status og finansielle instrumenter).

Grænserne reguleres ved fastsættelse af tabsrammer for den rente-, valuta-, options- og likviditetsrisiko, der følger af betalingsforskellene.

Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring indeholder derudover en række andre bestemmelser om grænser for finansielle risici.

Tilsvarende bestemmelser gælder for realkreditinstituttets egenbeholdning.

Balanceprincippet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

- Lovgivningens krav til placering af provenuet i godkendte aktiver ved realkreditinstitutters udstedelse af RO, SDO, SDRO samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter
- Rente-, valuta-, likviditets- og optionsrisici er kun tilladt i et begrænset omfang

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Der er dog en række tekniske forhold i forbindelse med realkreditinstitutets udlånsvirksomhed, som medfører, at en række placeringer ikke er omfattet af lovgivningens begrænsning på usikrede fordringer på andre kreditinstitutter i forbindelse med udstedelse af RO, SDO og SDRO:

- Placering af midler i forbindelse med udbetaling af nye lån og refinansiering, omlægning eller indfrielse af eksisterende lån, hvormed der vil cirkulere Obligationer, for hvilke kreditinstituttet endnu ikke har pant i fast ejendom (udbetalinger og refinansiering) eller afventer indfrielse af cirkulerende Obligationer (omlægning og indfrielse)
- Garantier, der udgør en midlertidig sikkerhedsstillelse i forbindelse med udlån mod pant i fast ejendom, indtil endeligt tinglyst pantebrev foreligger
- Egne udstedte Obligationer inden for samme kapitalcenter

Balanceprincippet finder anvendelse på hvert særskilt kapitalcenter og på instituttet som helhed. Realkreditinstituttet kan for hvert kapitalcenter vælge at implementere balanceprincippet enten gennem det overordnede balanceprincip eller gennem det specifikke balanceprincip. Begge principper er nærmere beskrevet nedenfor.

4.5.1 Det overordnede balanceprincip

Under det overordnede balanceprincip skal nutidsværdien af de fremtidige indbetalinger ind i kapitalcentret 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 Obligationer og finansielle afdækningsinstrumenter på den ene side og de fremtidige indbetalinger fra udlån og finansielle afdækningsinstrumenter på den anden side.

Renterisikoen opgøres som det største tab i nutidsværdien baseret på klart definerede antagelser om ændringer i rentestrukturen. Den opgjorte renterisiko må, afhængig af antagelserne for udviklingen i rentestrukturen, ikke overstige 1 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 2 % af yderligere overdækning eller 5 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 10 % 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 % 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 realkreditinstitutets fondsbeholdning må ikke overstige 8 % af realkreditinstitutets 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 Obligationer og finansielle afdækningsinstrumenter på den ene side og de fremtidige indbetalinger fra udlån og finansielle afdækningsinstrumenter på den anden side.

Valutakursrisiko opgøres som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurserne på 10 % for valutaer tilhørende EU, EØS eller Schweiz og som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurser på 50 % for alle øvrige valutaer. Den opgjorte valutakursrisiko må for realkreditinstitutter ikke overstige 10 % af solvenskravet tillagt 10 % af yderligere overdækning for euro samt 1 % af solvenskravet tillagt 1 % af yderligere overdækning for øvrige valutaer. Valutarisikoen på realkreditinstitutets fondsbeholdning må ikke overstige 10 % af realkreditinstitutets basiskapital.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Risici i forbindelse med afdækning af betingede (asymmetriske) fordringer på debitorer samt løbetidsmismatch mellem betingede (asymmetriske) fordringer på debitorer og afdækkende optioner i et kapitalcenter må alene forekomme i begrænset omfang. Optionsrisikoen måles ved risikoparameteren vega og opgøres som det største tab i nutidsværdien af betalingsforskelle som følge af to forskellige antagelser for udviklingen af volatilitetsstrukturen.

Den opgjorte optionsrisiko må ikke overstige 0,5 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 1 % 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 % af optionsrisikoen i den af de to valutaer med den numerisk mindste optionsrisiko.

4.5.2 Det specifikke balanceprincip

Forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte Obligationer og finansielle afdækningsinstrumenter og de fremtidige indbetalinger fra udlån, finansielle afdækningsinstrumenter 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 basiskapital overstige:

- 25 % i år 1-3
- 50 % i år 4-10
- 100 % 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 % af instituttets basiskapital. 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 Obligationer, 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 % af instituttets basiskapital.

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

Indekslån skal finansieres i indeksobligationer, og konverterbare lån skal finansieres i konverterbare obligationer.

4.6 Regler om placering af egenbeholdning

I henhold til § 153 i *Lov om finansiell virksomhed* skal et realkreditinstitut mindst have anbragt midler i nedenstående aktiver i et omfang, der svarer til 60 % af kravet til realkreditinstitutets basiskapital med tillæg af midler i serier med tilbagebetalingspligt, der ikke medtages i basiskapitalen:

- Indskud i centralbanker i zone A
- Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

- RO, SDO og SDRO 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 og investeringsforeninger, der overstiger 10 % af kapitalandelen i de nævnte virksomheder. Derudover vil opgørelsen af basiskapitalen blive fratrukket et beløb svarende til 15 % af kapitalandelen i en anden virksomhed eller virksomheder i samme koncern.

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

4.7 Regler om kapitaldækning

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring findes i *CRR*, som blandt andet består af tre søjler:

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af kapitalkravet, som udgør 8 % af risikoeksponeringen for kredit-, markeds- og operationel risiko
- Søjle II beskriver rammerne for ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) og tilsynsprocessen. I ICAAP fastlægges det individuelle solvensbehov
- Søjle III omhandler markedsdisciplin og stiller krav til de oplysninger, der skal gives om risiko- og kapitalstyring samt individuelt solvensbehov

Regler om individuelt solvensbehov

I henhold til et særligt krav i dansk lovgivning skal realkreditinstitutter hvert kvartal offentliggøre det individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er det kapitalbehov, der vurderes at være tilstrækkeligt til at dække koncernens risici. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov tager udgangspunkt i behovet under søjle I med tillæg for behov under søjle II. Under søjle II tages højde for eventuel usikkerhed ved risikomodellerne, og der inddrages løbende kvalitative vurderinger af, om kapitalniveauet er tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

Regler om gearingsrisiko

CRR/CRD IV indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres leverage ratio, der defineres som kernekapital i procent af den samlede eksponering.

Kapitaldækning i kapitalcentre

Realkreditinstitutter skal have en ansvarlig kapital, som udgør mindst 8 % af de risikovægtede aktiver (dog mindst 5 mio. euro). Kravet gælder både for realkreditinstituttet som helhed og for de enkelte kapitalcentre hos realkreditinstituttet.

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 % i ansvarlig kapital. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til kapitalcentret 'instituttet i øvrigt'.

4.8 Likviditetsregler

CRR/CRD IV-reglerne indeholder også likviditetsregler i form af Liquidity Coverage Ratio (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR).

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

EU-Kommissionen offentliggjorde i oktober 2014 de endelige likviditetsregler for kreditinstitutter, der implementerede LCR. Det betyder blandt andet, at særligt likvide RO, SDO og SDRO med en volumen på mere end 500 mio. euro må udgøre op til 70 % af kreditinstitutters likviditetsbuffer, mens likvide RO, SDO og SDRO med en volumen på mere end 250 mio. euro må udgøre op til 40 %. De resterende 30 % skal udgøres af statsobligationer, indskudsbeviser eller kontanter. LCR indføres fra 1. oktober 2015, mens NSFR tidligst forventes at blive et krav fra 2018.

4.9 Regler om supplerende sikkerhedsstillelse

Hvis værdien af de aktiver, der dækker de udstedte SDRO, ikke længere mindst svarer til værdien af de udstedte SDRO eller ikke overholder 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.

Følgende aktivtyper kan indgå som supplerende sikkerhed for SDO og SDRO:

- Lån sikret ved registreret pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed
- Obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker
- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter, dog højst med en værdi svarende til nominelt 15 % af udsteders SDRO. Denne begrænsning omfatter tillige engagementer i finansielle afdækningsinstrumenter med kreditinstitutter som modpart. Egne Obligationer fra samme kapitalcenter indgår ikke i grænsen på 15 %

Begrænsningen på 15 % omfatter ifølge § 4 i *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring* ikke visse nærmere angivne placeringer.

Hvis realkreditinstituttet ikke stiller supplerende sikkerhed, mister alle SDRO udstedt i det pågældende kapitalcenter betegnelsen SDRO. Obligationer, der mister betegnelsen SDRO, kan betegnes RO, hvis de opfylder lovgivningens krav til RO på tidspunktet for afgivelse af tilbud på lån. Hvis Obligationerne efterfølgende på ny opfylder kravene til SDRO, kan Finanstilsynet tillade, at Obligationerne på ny betegnes SDRO. Kravet om supplerende sikkerhedsstillelse gælder ikke for lån, der er finansieret med RO.

4.10 Regler om forlængelse af Obligationer

I medfør af *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.* samt den med hjemmel heri udstedte *Bekendtgørelse om refinansiering af rentetilpasningslån*, gælder der i visse særlige situationer regler om lovbestemt refinansiering for Obligationer, der bruges til finansiering af realkreditlån, hvor løbetiden på disse Obligationer er kortere end det til Obligationerne svarende realkreditlån.

I henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* skal realkreditinstitutter fastsætte retningslinjer for, hvad realkreditinstitutterne skal gøre i den helt særlige situation, hvor en refinansiering enten ikke kan gennemføres på markedsvilkår som følge af manglende aftagere til Obligationerne, eller hvor den effektive rente i forbindelse med en refinansiering bliver højere end den forlængelsesrente, som Realkredit Danmark A/S fastsætter i henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* for Obligationer, som kan forlænges.

For Obligationer som er variabelt forrentede og er omfattet af § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* gælder, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. I givet fald skal denne rente forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

I henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* kan Realkredit Danmark A/S træffe beslutning om, at Obligationerne i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder fra Obligationernes ordinære udløbsdato.

Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om forlængelse, hvis Realkredit Danmark A/S i forbindelse med en refinansiering ikke har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 % højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere. Kravet om berettiget forventning gælder dog ikke, hvis Realkredit Danmark A/S gennemfører et salg af en mindre mængde obligationer med henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5 % højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere.

Såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer ved en refinansiering, kan løbetiden forlænges på de pågældende Obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer.

Ved refinansiering af lån hvor løbetiden på de bagvedliggende Obligationer er mere end 12 måneder, kan Realkredit Danmark A/S forud for en eventuel forlængelse forsøge at refinansiere lånene med Obligationer med en kortere løbetid.

Forlængelsesrenten på Obligationer, som kan forlænges, fastsættes af Realkredit Danmark A/S i henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* og offentliggøres på Realkredit Danmark A/S' hjemmeside på www.rd.dk/Investor og ved selskabsmeddelelse og vil træde i kraft første gang Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden finder denne rente fortsat anvendelse.

4.11 Regler om ret til at optage lån

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede SDO eller SDRO, kan i henhold til § 15 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* optage lån til brug for at opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i et kapitalcenter.

Lån optaget til brug herfor vil blive optaget i henhold til et selvstændigt prospekt og er ikke omfattet af nærværende Basisprospekt. Det skal fremgå af låneaftalen, hvilket kapitalcenter lånemidlerne kan henføres til. Lånemidlerne skal placeres i sikre og likvide aktiver.

Aktiverne skal fra det tidspunkt, hvor lånet optages, placeres på en særskilt konto i et særskilt depot eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån. Når aktiverne anvendes som supplerende sikkerhed, skal de indgå i det pågældende kapitalcenter.

4.12 Regler om genopretning og afvikling af kreditinstitutter

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15/05/2014 (BRRD) indeholder et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber. Formålet med BRRD er at sikre, at et nødlidende instituts kritiske funktioner kan videreføres, og at undgå afsmittende effekter på det finansielle system samt at undgå, at det offentlige skal bidrage til afvikling af et nødlidende institut.

Reguleringen af institutter i going concern sker i henhold til *Lov om finansiel virksomhed*, og Finanstilsynet er den kompetente myndighed. Hvis et institut tages under afvikling, følges reglerne i *Afviklingsloven*, og Finansiell Stabilitet bliver den kompetente "myndighed".

Følgende er hovedpunkterne:

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

- Alle realkreditinstitutter skal udarbejde og vedligeholde en plan for, hvordan en hastig forværring af instituttets finansielle situation imødegås ("genopretningsplan"). Planen skal opdateres minimum hvert år.
- Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet skal udarbejde en plan for alle danske institutter for, hvordan de skal afvikles, hvis de bliver nødlidende ("afviklingsplan"). De enkelte institutter skal levere relevante oplysninger til brug herfor.
- Alle institutter skal i 2015-2024 foretage indbetalinger til en afviklingsformue, der kan bidrage ved afvikling af et nødlidende institut.
- Alle realkreditinstitutter skal have en gældsbuffer beregnet på baggrund af instituttets samlede uvægtede udlån. Gældsbuffer kan opfyldes med overskydende kapital.
- I tilfælde af væsentligt forværrede forhold for et institut, kan Finanstilsynet kræve, at instituttet iværksætter relevante tiltag ("early intervention").
- I tilfælde af, at et institut tages under afvikling, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i instituttet til egentlige kernekapitalinstrumenter, når betingelserne for afvikling er opfyldt. Herefter kan Finansiell Stabilitet anvende følgende afviklingsværktøjer:
 - salg af alle eller visse af aktierne eller instituttets aktiver eller forpligtelser til en tredjemand
 - overdragelse til et midlertidigt statsejet selskab
 - overdragelse til et porteføljeadministrationselskab, og/eller
 - nedskrivning/konvertering ("bail-in") af forpligtelser, hvilket realkreditinstitutter dog eksplicit er undtaget fra.
- Konkursordenen ændres, således at indskud fra private og SMV'er, der ikke er dækket iht. *Garantifondsloven*, og Garantifondens (regres)krav, bliver foranstillet ift. almindelige usikrede krav.

4.13 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.

4.14 Konkurs

Bliver et realkreditinstitut insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret kan der ikke ske overførsel af midler mellem kapitalcentre og instituttet i øvrigt. Det beløb indehavere af RO og SDRO samt andre værdipapirer har fortrinsret til, udgøres af et kapitalcenters til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter.

Erklæres instituttet konkurs, anvendes midler i kapitalcentre opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af RO og SDRO samt 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 det pågældende kapitalcenter 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 et kapitalcenter, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende på den ene side kapitalcentret og på den anden side de udstedte Obligationer, og 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 et kapitalcenter med Obligationsejerne.

**Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af Realkredit Danmark A/S**

Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af Obligationer 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 i form af renter og afdrag over for indehavere af Obligationer og andre værdipapirer i de enkelte kapitalcentre. I det omfang der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter over for indehavere af RO, SDO og SDRO samt andre værdipapirer, før udtrækninger foretages.

Kurator kan udstede refinansieringsobligationer til erstatning af udløbne Obligationer i en Obligationsserie. Såfremt rekonstruktør eller kurator ikke må udstede refinansieringsobligationer, eller hvis der ikke er tilstrækkelig med aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende Obligationer med 1 år ad gangen. Rekonstruktøren eller kurator fastsætter renten på de forlængede Obligationer til en variabel referencerente tillagt op til 5 procentpoint.

Hvis Obligationer forlænges som følge af, at det i forbindelse med refinansiering konstateres, at der ikke er tilstrækkelig med aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer, skal løbetiden for lån optaget som ekstra sikkerhed i medfør af § 15, der ordinært forfalder i forlængelsen, og som er knyttet til de Obligationer, der forlænges, forlænges svarende til løbetiden på de pågældende forlængede Obligationer.

5. Andre regler

Herunder beskrives regler, som udsteder skal overholde af hensyn til øvrige interessenter.

5.1 Udelukkelse af Asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget

Ifølge European Central Bank's ("ECB") regler må sikkerhedspuljen for RO, SDO og SDRO ikke indeholde asset-backed securities ("ABS'er"), med undtagelse af ABS'er, som:

- opfylder kravene i CRR vedrørende ABS'er i sikkerhedspuljen
- hidrører fra et medlem af den samme koncern som udstederen af RO, SDO og SDRO eller en enhed, der er tilknyttet den samme organisation, institution eller myndighed som udstederen af Obligationerne, og
- anvendes som et teknisk værktøj til at overføre pant i fast ejendom eller garanterede lån med pant i fast ejendom fra den enhed, som de hidrører fra, til sikkerhed for de relevante Obligationer.

I forbindelse med retsgrundlaget for Eurosystemets pengepolitik anses RO, SDO og SDRO ikke for ABS'er.

Realkredit Danmark A/S vil til enhver tid sikre, at ABS'er, som ikke opfylder ECB's krav, ikke anvendes som sikkerhed for Obligationerne.

5.2 Realkredit Danmark A/S' konti i pengeinstitutter

Kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's stiller krav om en såkaldt modpartsrating, hvorved forstås, at konti skal føres af pengeinstitutter med en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's, forudsat at dag-til-dag indestående på kontiene i det enkelte pengeinstitut ikke overstiger 5 % af kapitalcentrets balance. Hvis det kontoførende pengeinstituts rating hos Standard & Poor's nedgraderes til mindre end BBB/A-2 eller ophører, vil Realkredit Danmark A/S inden for 30 dage tage, hvad der må anses for forretningsmæssigt rimelige skridt til at udskifte det kontoførende pengeinstitut med et pengeinstitut, der opfylder ratingkriterierne (udskiftning).

Såfremt dag-til-dag indestående på kontiene i det enkelte pengeinstitut overstiger 5 %, 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, skal Realkredit Danmark A/S inden for 60 dage tage, hvad der må anses for forretningsmæssigt rimelige skridt til at udskifte det kontoførende pengeinstitut med et pengeinstitut, der opfylder ratingkriterierne (udskiftning). I tilfælde af udskiftning vil alle fremtidige indbetalinger blive overført til de nye konti. Hvis nye betalingsinstrukser til Obligationsejerne er nødvendige, underretter Realkredit Danmark A/S Obligationsejerne herom.

Uanset disse bestemmelser har Realkredit Danmark A/S mulighed for at have indestående på konti i pengeinstitutter, der ikke har en rating hos Standard & Poor's, inden for en beløbsramme på DKK 100 mio. for hvert enkelt pengeinstitut og DKK 250 mio. i alt.

6. Registreringsdokument

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

1. Ansvarlige

- 1.1 Realkredit Danmark A/S er ansvarlig for dette Basisprospekt i henhold til gældende dansk lovgivning.

Følgende personer er på vegne af Realkredit Danmark A/S ansvarlige for oplysningerne i registreringsdokumentet:

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
Lersø Parkalle 100
2100 København Ø

til at underskrive Basisprospektet.

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. punkt 1.1, 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.

Oplysningerne i nærværende Basisprospekt skal læses i sammenhæng med de Endelige Vilkår, som findes i bilag 2 til Basisprospektet, samt de offentliggjorte dokumenter, der henvises til i Basisprospektet, og som fremgår af bilag 1.

2. Revisor

- 2.1 Realkredit Danmark A/S' revisor er:
Statsautoriseret revisor Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor Jens Ringbæk
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

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

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Realkredit Danmark A/S benytter samme revisor som Danske Bank A/S, jf. *Lov om finansiel virksomhed* m.v. med tilhørende bekendtgørelser.

Realkredit Danmark A/S er endvidere underlagt intern revision af 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 Dorte Toldborg.

- 2.2 På Realkredit Danmark A/S' seneste generalforsamling den 5. marts 2015 blev Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab valgt for en 1-årig periode som Realkredit Danmark A/S' revisor. Statsautoriseret revisor Erik Holst Jørgensen, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og statsautoriseret revisor Jens Ringbæk, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, afløste således statsautoriseret Jesper Ridder Olsen, Ernst & Young, og statsautoriseret revisor Anders Duedahl-Olesen, Ernst & Young.

Skifte af revisor er sket, jfr. *Lov om finansiel virksomhed* § 199 stk. 2, idet Danske Bank A/S på sin generalforsamling har valgt de nævnte revisorer.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

- 3.1 Udvalgte regnskabsoplysninger vedrørende Realkredit Danmark A/S for de seneste regnskabsår er angivet i tabellen nedenfor (i mio. kr.):

<i>Årstal</i>	<i>1. kv. 2015</i>	<i>1 kv. 2014</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Resultat e. skat	1.053	810	3.056	2.612
Balancesum	859.383	836.081	834.555	848.134
Egenkapital forrentning	9,0 %	7,0 %	6,5 %	5,6 %
O/I	11,2 %	13,5 %	13,5 %	14,7 %
Solvensprocent	35,1 %	34,2 %	34,5 %	34,0 %
Kernekap.	34,6 %	33,7 %	34,0 %	33,5 %

Note: Egenkapitalforrentning = årets resultat i % af gns. Egenkapital, O/I = omkostninger i % af indtægter og kernekap. = kernekapitalprocent.

Årsrapporter og årsregnskaber er tilgængelige på Realkredit Danmark A/S' hjemmeside www.rd.dk.

4. Risikofaktorer

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af Obligationerne og administration af realkreditlån, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer i afsnit 3.

Realkredit Danmark A/S' bestyrelse har ansvaret for at fastlægge grænser for og overvågning af Realkredit Danmark A/S' risici samt at godkende de overordnede instrukser og politikker. Risikoforhold og -aktiviteter rapporteres løbende til direktionen.

Bestyrelsen har videredelegeret det daglige ansvar til direktionen, som har ansvaret for at implementere de overordnede instrukser. Ansvar for den løbende risikoovervågning og -styring ligger hos et udvalg, som har Realkredit Danmark A/S' administrerende direktør som formand.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Realkredit Danmark A/S' væsentligste komitéer er Risikokomitéen, ALCO-komitéen og Produktkomitéen.

Risikokomitéen har til formål at sikre et løbende overblik over Realkredit Danmark A/S' samlede risikobillede og kapitalbehov samt de anvendte risikomodeller for derigennem at bistå direktionen i Realkredit Danmark A/S med at påse og sikre efterlevelse af gældende lovgivning og praksis på området.

ALCO-komitéen har til formål at overvåge og koordinere Realkredit Danmark A/S' funding, rating, anvendelse af de knappe ressourcer i form af kapital og likviditet samt at fastsætte interne limits.

Produktkomitéen har til formål at risikovurdere nye produkter og forretningstiltag.

5. Oplysninger om Realkredit Danmark A/S

5.1 Realkredit Danmark A/S' historie og udvikling

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

5.1.2 Realkredit Danmark A/S' registrerede hjemsted er Københavns Kommune.

Realkredit Danmark A/S' CVR-nummer er 13 39 91 74.

5.1.3 Selskabet påbegyndte realkreditvirksomhed i 1851 under navnet Østifternes Kreditforening. I 1972 fusionerede Østifternes Kreditforening med en række andre kredit- og hypotekforeninger og dannede Kreditforeningen Danmark.

Den 1. januar 1993 blev Kreditforeningen Danmark omdannet til et aktieselskab under navnet Realkredit Danmark A/S. I den forbindelse blev Kreditforeningen Danmarks aktiver og gæld overdraget til det af Foreningen fuldt ud ejede holdingselskab KD Holding A/S og derfra videreoverdraget til det af holdingselskabet helejede datterselskab Realkredit Danmark A/S. KD Holding A/S ændrede senere navn til RealDanmark Holding A/S.

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

**Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af Realkredit Danmark A/S**

- 5.1.4 Realkredit Danmark A/S har domicil i København. Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Realkredit Danmark A/S er undergivet dansk lovgivning og er registreret i Danmark. Realkredit Danmark A/S' adresse og telefonnummer for det registrerede kontor er:

Realkredit Danmark A/S
Lersø Parkallé 100
DK - 2100 København Ø

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

- 5.1.5 På datoen for dette Basisprospekt er der ikke indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Realkredit Danmark A/S' solvens siden den af Realkredit Danmark A/S seneste offentliggjorte årsrapport.

5.2 *Investeringer*

- 5.2.1 På datoen for dette Basisprospekt er der ikke foretaget væsentlige investeringer siden den af Realkredit Danmark A/S senest offentliggjorte årsrapport.

- 5.2.2 Realkredit Danmark A/S har på datoen for dette Basisprospekt ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer siden den af Realkredit Danmark A/S senest offentliggjorte årsrapport.

- 5.2.3 Der er ingen forventede kapitalkilder, idet Realkredit Danmark A/S ikke på datoen for dette Basisprospekt har forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer 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 Realkredit Danmark A/S' datterselskab home a/s kan tilbyde kunderne konkurrencedygtige realkreditprodukter og serviceydelser. Dette skal ske med en rådgivning og service nøje tilpasset den enkelte kunde.

Realkredit Danmark A/S kan som en del af Danske Bank-koncernen formidle produkter på tværs af koncernen såsom bank-, pensions-, investerings- og forsikringsydelser samt køb og salg af fast ejendom.

- 6.1.2 Realkredit Danmark A/S har på datoen for Basisprospektet ikke udsigt til at lancere nye væsentlige produkter eller aktiviteter.

6.2 *Væsentligste markeder*

Realkredit Danmark A/S' væsentligste marked er Danmark. Derudover yder Realkredit

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Danmark A/S lån mod pant i fast ejendom på Færøerne, i Grønland, Norge og 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 andre lande end Danmark.

Realkredit Danmark A/S' væsentligste markeder i Danmark består primært i udlån til ejerboliger og fritidshuse (privatkunder) og udlån til kunder med ejendomme inden for byerhverv, landbrug og boligudlejning (erhvervskunder). For en oversigt over fordelingen af udlån på ejendoms kategorier henvises til Realkredit Danmark A/S' seneste årsrapport, jf. bilag 1.

- 6.3 Realkredit Danmark A/S forholder sig ikke i Basisprospektet til Realkredit Danmark A/S' konkurrencesituation.

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 Danmark A/S' 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.

Realkredit Danmark A/S benytter sig i betydeligt omfang af Danske Bank A/S' funktioner, herunder forretningsudvikling, økonomi-, kredit- og back office-funktioner.

8. Trendoplysninger

- 8.1 Der er på datoen for dette Basisprospekt ikke sket en forværring af Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter siden datoen for offentliggørelsen af den seneste årsrapport.
- 8.2 Realkredit Danmark A/S er på datoen for dette Basisprospekt ikke bekendt med tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

9. Resultatforventninger eller -prognoser

- 9.1 Resultatforventninger eller -prognoser for Realkredit Danmark A/S anses som udgangspunkt ikke for væsentlige for kursdannelsen på Obligationerne og er derfor ikke medtaget i Basisprospektet.

10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan

- 10.1 Medlemmer af bestyrelse og direktion fremgår af pkt. 1.1 ovenfor.

For yderligere oplysninger om bestyrelsens og direktionens 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 www.rd.dk og www.danskebank.com, jf. bilag 1.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

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

Realkredit Danmark A/S
Lersø Parkallé 100
DK - 2100 København Ø

Realkredit Danmark A/S er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet
Århusgade 110
DK - 2100 København Ø

10.2 Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer – interessekonflikter

For en erklæring om, at der ikke foreligger potentielle interessekonflikter henvises til ledelsespåtegningen i afsnit 8.

11. Bestyrelsens arbejdspraksis

- 11.1 Realkredit Danmark A/S har et revisionsudvalg i henhold til *Bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet*. Revisionsudvalget overvåger væsentlige forhold for selskaberne i Realkredit Danmark-koncernen. En gang årligt rapporterer den interne revision i Audit Department til Revisionsudvalget om effektiviteten i de etablerede rapporteringsprocesser vedrørende regnskabsaflæggelsen og risikostyring i Realkredit Danmark A/S.

Rammerne for Revisionsudvalgets arbejde er fastlagt i henhold til § 3 i bekendtgørelsen. Revisionsudvalget gennemgår regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold. Det drejer sig om forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den interne revisionschef eller den eksterne revisor ønsker nærmere gennemgået, før sagen fremlægges for bestyrelsen. Revisionsudvalget holder normalt 2-5 møder om året.

Medlemmerne i Revisionsudvalget er:

Kim Andersen
Henrik Ramlau-Hansen

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

- 11.2 På datoen for Basisprospektet er der ikke regler for god virksomhedsledelse eller krav om corporate governance 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. Der er udarbejdet interne procedurer og retningslinjer i Danske Bank-koncernen for at sikre, at Danske Bank A/S' kontrol med Realkredit Danmark A/S ikke misbruges.
- 12.2 Realkredit Danmark A/S har på datoen for Basisprospektet ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre end Danske Bank A/S overtager kontrollen med Realkredit Danmark A/S.

13. Oplysninger om Realkredit Danmark A/S' aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

13.1 *Historiske regnskabsoplysninger*

Reviderede regnskabsoplysninger, herunder status, balance, en resultatopgørelse, en pengestrømsanalyse og anvendte regnskabsprincipper samt noter for de seneste to regnskabsår fremgår af Årsrapporten 2013 og Årsrapporten 2014 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1. Årsrapporten 2013 og Årsrapporten 2014 er revideret af Realkredit Danmark A/S' revisor.

De nævnte regnskabsoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, der er godkendt af EU og følger de regnskabsstandarder og -politikker, som Realkredit Danmark A/S også forventer at anvende for den næstkommende årsrapport.

13.2 *Regnskaber*

Både Realkredit Danmark A/S' ikke-konsoliderede og konsoliderede årsregnskab indgår i de offentliggjorte regnskabsmeddelelser. For yderligere oplysninger henvises til Årsrapporten 2014 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

13.3 *Revision af historiske årsregnskabsoplysninger*

13.3.1 De historiske regnskabsoplysninger er revideret af Realkredit Danmark A/S' revisor. Revisorpåtegningen er uden forbehold og fremgår af Årsrapporten 2013 og Årsrapporten 2014 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

13.3.2 Basisprospektet indeholder ikke øvrige reviderede oplysninger udover årsregnskabsoplysninger.

13.3.3 Alle regnskabsoplysninger angivet i Basisprospektet findes i Realkredit Danmark A/S' offentliggjorte årsrapporter.

13.4 *De seneste regnskabsoplysningers alder*

13.4.1 Realkredit Danmark A/S' senest reviderede regnskabsoplysninger er fra regnskabsåret 2014.

13.5 *Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger*

Realkredit Danmark A/S udarbejder delårsregnskaber. Realkredit Danmark A/S har siden det senest reviderede årsregnskab udarbejdet delårsregnskab for 1. kvartal i 2015. Oplysningerne i delårsrapporten er ikke revideret. Årsrapporter og delårsrapporter er tilgængelige på Realkredit Danmark A/S' hjemmeside.

13.6 *Rets- og voldgiftssager*

Der er ikke anlagt stats-, rets- eller voldgiftssager mod Realkredit Danmark A/S på datoen for Basisprospektet. Realkredit Danmark A/S har ikke oplysninger om eventuelle sager, som muligvis vil blive anlagt mod Realkredit Danmark A/S, som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' og/eller Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling eller resultater.

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

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Der er på datoen for dette Basisprospekt 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 (1. kvartal 2015).

14. Yderligere oplysninger

14.1 *Aktiekapital*

14.1.1 For oplysninger om den samlede udstedte kapital henvises til senest offentliggjorte årsrapport, jf. bilag 1.

14.2 *Selskabsvedtægter*

14.2.1 Realkredit Danmark A/S er registreret hos Erhvervsstyrelsen med 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*.

15. Væsentlige kontrakter

Realkredit Danmark A/S har ikke på datoen for dette Basisprospekt indgået væsentlige kontrakter uden for Realkredit Danmark A/S' normale virksomhed, som kan medføre, at Realkredit Danmark A/S påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, der påvirker Realkredit Danmark A/S' evne til at overholde sine forpligtelser over for Obligationsejerne, for så vidt angår Obligationerne.

16. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Basisprospektet indeholder ikke oplysninger fra tredjemand eller udtalelser eller rapporter fra eksperter.

17. Dokumentationsmateriale

Realkredit Danmark A/S' bestyrelse og direktion erklærer, at følgende dokumenter kan besigtiges, så længe Basisprospektet er gældende:

- Vedtægter for Realkredit Danmark A/S
- Realkredit Danmark A/S' årsrapporter og regnskabsoplysninger, som helt eller delvist indgår i Basisprospektet
- Der offentliggøres ikke regnskaber for Realkredit Danmark A/S' datterselskab home a/s. home a/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.

7. Værdipapirnote

For nummereringen henvises til bilag V i Kommissionens forordning (nr. 486/2012).

1. Ansvarlige

1.1 Der henvises til punkt 1.1 i registreringsdokumentet.

1.2 Der henvises til punkt 1.2 i registreringsdokumentet.

2. Risikofaktorer

2.1 Der henvises til beskrivelsen af risikofaktorer i afsnit 1 ”Risikofaktorer” i Basisprospektet.

3. Væsentlige oplysninger

3.1 Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udstedelse af Obligationer under dette Basisprospekt. Eventuelle interessekonflikter vil fremgå af de Endelige Vilkår for den enkelte ISIN.

3.2 Obligationerne er udstedt i overensstemmelse med *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* og § 5 i *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring*.

Midler fra udstedelse og salg af Obligationer under dette Basisprospekt anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S.

Ifølge § 5 i *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring* kan udstedelse af Obligationerne foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaf-taler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.

Overskydende midler fra en emission og salg af Obligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, jf. *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring* § 21, stk. 6.

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

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

4.1 Realkredit Danmark A/S udsteder Obligationerne i henhold til *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* med tilhørende bekendtgørelser.

Realkredit Danmark A/S udsteder RO og SDRO under dette Basisprospekt.

Obligationerne udstedes i én eller flere ISIN-koder. ISIN-koden fremgår af de Endelige Vilkår.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Obligationerne er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål vedrørende Obligationerne er underlagt dansk lovvalg og værneting.

4.2 Udstedelsen af Obligationerne er reguleret i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* For en nærmere gennemgang af lovgivningen om Obligationerne og realkreditinstitutter henvises til afsnit 4 i Basisprospektet.

4.3 Obligationerne er udstedt elektronisk i book-entry form som ihændehaverpapirer. Der udstedes ikke fysiske værdipapirer.

Obligationerne registreres i enten:

- VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, DK - 2300 København S;
- VP Lux S.à r.l., 43, Avenue Monterey, LU - 2163 Luxembourg; eller
- Verdipapirsentralen ASA, Fred. Olsens gate 1, Postboks 4, NO - 0051 Oslo

Realkredit Danmark A/S kan vælge at lade Obligationerne registrere i en anden værdipapircentral. Registreringssted for den enkelte ISIN-kode fremgår af de Endelige Vilkår, jf. bilag 2.

4.4 Den anvendte valuta ved udstedelse af Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår, jf. bilag 2.

4.5 I tilfælde af Realkredit Danmark A/S' eventuelle konkurs vil Obligationsejernes krav have en fortrinsstilling (med forbehold for visse omkostninger ved boets behandling m.v.) til aktiver i det kapitalcenter, hvor Obligationerne er udstedt og derudover i Realkredit Danmark A/S' øvrige aktivmasse.

4.6 Realkredit Danmark A/S udsteder Obligationer i flere kapitalcentre. Det fremgår af de Endelige Vilkår, hvilket kapitalcenter den enkelte ISIN-kode er udstedt under.

Obligationsejers eventuelle krav i henhold til Obligationerne kan alene rettes mod det kapitalcenter, hvorunder den enkelte ISIN-kode er udstedt.

Realkredit Danmark A/S træffer beslutning om åbning af øvrige serier i Realkredit Danmark A/S i de respektive kapitalcentre. Realkredit Danmark A/S træffer ligeledes beslutning om overførsel af midler til de respektive kapitalcentre.

Reservefonden skal have en størrelse, der opfylder kravene i den til enhver tid gældende realkreditlovgivning. I det omfang et kapitalcenter opfylder lovgivningens kapitaldækningskrav, kan eventuelle overskydende midler overføres fra det pågældende kapitalcenter til Realkredit Danmark A/S' formue i instituttet i øvrigt.

Låntagerne i den enkelte serie hæfter ikke solidarisk over for Realkredit Danmark A/S og har ved indfrielse af lån ikke krav på at få udbetalt en del af Realkredit Danmark A/S' formue.

Obligationerne mortificeres efter lovgivningens almindelige regler. Realkredit Danmark A/S er erstatningsansvarlig, hvis Realkredit Danmark A/S 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 sy-

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

sternerne

- 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 Rente

4.7.1 Nominel rente

Obligationerne kan udstedes med en fast eller variabel nominel rente.

Den nominelle rente (pålydende rente, kuponrente) på Obligationer med en fast pålydende rente fremgår af de Endelige Vilkår. For Obligationer med variabel rente fremgår den valgte referencerente og et eventuelt tillæg af de Endelige Vilkår.

For Obligationer, som kan forlænges i henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* gælder følgende:

I henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* kan Realkredit Danmark A/S træffe beslutning om, at Obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder fra Obligationernes ordinære udløbsdato.

Forlængelsesrenten på Obligationer, som kan forlænges, fastsættes af Realkredit Danmark A/S i henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* og offentliggøres på Realkredit Danmark A/S' hjemmeside på www.rd.dk/Investor og ved selskabsmeddelelse, og vil træde i kraft første gang Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden finder den fastsatte rente fortsat anvendelse.

4.7.2 Bestemmelser for rentebetaling

Obligationer kan have 12, 4, 2, 1 eller et andet antal årlige terminer. Antallet af årlige terminer for den enkelte ISIN-kode fremgår af de Endelige Vilkår.

Renten betales forholdsmæssigt hver termin efter en nærmere defineret rentekonvention, som fremgår af de Endelige Vilkår.

Rentetilskrivninger og -periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedet.

Realkredit Danmark A/S' betaling af rente og indfrielsesbeløb til Obligationsejerne sker ved overførsel på forfaldsdagen til konti hos pengeinstitutter, betalingsagenter, værdipapirhandlere m.v., som gennem det kontoførende pengeinstitut er anvist over for en værdipapircentral og/eller clearingbank.

Hvis forfaldsdagen er en dag, som ikke er en bankdag, udskydes betalingen til nærmeste følgende bankdag.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Obligationsejerne har ikke krav på rente eller andre beløb som følge af udskudt betaling eller valideringsreglerne i det kontoførende pengeinstitut.

- 4.7.3 Dato for forrentningens påbegyndelse fremgår af de Endelige Vilkår.
- 4.7.4 Forfaldsdage på udbetaling af renter fremgår af de Endelige Vilkår for de konkrete udstedte Obligationer.
- 4.7.5 Obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler. Krav på udbetaling af renter, gebyrer og lignende forældes 3 år efter forfald, og krav på betaling af hovedstolen forældes 10 år efter forfald, jf. *Forældelsesloven*. Forfaldne obligations- og rentebeløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Realkredit Danmark A/S, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.
- 4.7.6 Ikke relevant, da der ikke er underliggende værdipapirer.
- 4.7.7 Beregningsgrundlag, hvis renten er variabel:
Hvis renten er variabel, fastsættes kuponrenten for den enkelte ISIN-kode med udgangspunkt i en valgt referencerente og et eventuelt rentetillæg med et fast interval.

Referencerente:

Den relevante referencerente samt definition af fixingdatoer fremgår af de Endelige Vilkår.

Rentetillægget:

Rentetillægget fastsættes for hver enkelt ISIN-kode og vil fremgå af de Endelige Vilkår.

Antal årlige rentefastsættelser:

De variable Obligationers kuponrente kan fastsættes kvartårligt, halvårligt, helårligt eller med et andet interval. Antallet af årlige rentefastsættelser fremgår af de Endelige Vilkår.

Initial kuponrente:

I forbindelse med åbningen af en variabelt forrentet Obligation kan Realkredit Danmark A/S fastsætte en initial kuponrente. Den initiale kuponrente og den periode, hvori den vil gælde vil fremgå af de Endelige Vilkår.

- 4.7.8 Kuponrenten fastsættes som referencerentesatsen på fixingdatoen eventuelt multipliceret med en multiplikator og derefter tillagt et for hver ISIN-kode fastsat rentetillæg. Referencerente, eventuel multiplikator og rentetillæg vil fremgå af de Endelige Vilkår.

For Obligationer, som er variabelt forrentede og er omfattet af § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.*, gælder følgende:

Renten ved rentefastsættelsen kan ikke blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente og skal i givet fald forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering.

- 4.7.9 Den valgte referencerente og hvor eventuelle offentligt tilgængelige oplysninger om udviklingen i den valgte referencerente oplyses vil fremgå af de Endelige Vilkår.
- 4.7.10 Såfremt den valgte referencerente ikke længere offentliggøres eller noteres, fastsættes referencerenten af Realkredit Danmark A/S på basis af en efter Realkredit Danmark A/S' skøn tilsvarende pengemarkedsrentesats.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

- 4.7.11 Ikke relevant; der er ingen justeringsregler i forbindelse med begivenheder, der påvirker grundlaget for renteberegningen.
- 4.7.12 Realkredit Danmark A/S foretager beregningen af Obligationens variable rente.
- 4.7.13 Der er ikke indbygget derivatkomponenter i rentebetalingen.
- 4.8 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)

Obligationerne udstedes i serier enten som konverterbare eller inkonverterbare Obligationer.

Konverterbare obligationer

Hvis en Obligationsserie i de Endelige Vilkår er udstedt som konverterbare Obligationer, indgår beløb, som Realkredit Danmark A/S har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse, i amortisationen, medmindre Realkredit Danmark A/S har anvendt de nedenfor 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 i henhold til betalingsterminen for den enkelte ISIN-kode. Ved udtrækningen bestemmes, hvilke andele af de udstedte Obligationer, der skal indløses. Umiddelbart efter udtrækningen offentliggør Realkredit Danmark A/S, at udtrækningen 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 annullering efter opkøb, for så vidt angår den del af Obligationernes 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, at lån kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullering af Obligationer svarende til dem, der blev udstedt i anledning af lånet.

Inkonverterbare obligationer

Hvis en Obligationsserie i de Endelige Vilkår er udstedt som inkonverterbare Obligationer, 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.

Realkredit Danmark A/S forbeholder sig endvidere ret til amortisation ved annullering efter opkøb, for så vidt angår den del af Obligationernes 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, at lån kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullering af Obligationer svarende til dem, der blev udstedt i anledning af lånet.

Betalingsterminer

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Betalingsterminerne for renter og udtrukne Obligationer er den første bankdag efter udløbet af enten et kvartal, et halvår eller et helt kalenderår, afhængig af det årlige antal terminer på den enkelte ISIN-kode. Antallet af årlige betalingsterminer fremgår af de Endelige Vilkår. Rentebetalingen dækker den forudgående terminsperiode og foretages efter de til enhver tid gældende rentekonventioner for den enkelte ISIN-kode, som fremgår af de Endelige Vilkår. Realkredit Danmark A/S kan ved åbningen af nye ISIN-koder ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.

Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere ved refinansiering

For en ISIN-kode, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at Obligationerne kan forlænges ved manglende aftagere ved en refinansiering gælder følgende:

Realkredit Danmark kan træffe beslutning om, at Obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato

Såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer ved en refinansiering, kan løbetiden forlænges på de pågældende Obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer.

Beslutning om forlængelse kan træffes indtil en bankdag før Obligationernes ordinære udløb og meddeles ved en selskabsmeddelelse.

Ved refinansiering af lån, hvor løbetiden på de bagvedliggende Obligationer er mere end 12 måneder, kan Realkredit Danmark forud for en eventuel forlængelse forsøge at refinansiere lånene med Obligationer med en kortere løbetid.

Forlængelse af løbetid ved rentestigning

For en ISIN-kode, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at Obligationerne kan forlænges ved rentestigning gælder følgende:

I henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* kan Realkredit Danmark A/S træffe beslutning om, at Obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder fra Obligationernes ordinære udløbsdato.

Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om forlængelse, hvis Realkredit Danmark A/S i forbindelse med en refinansiering ikke har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 % højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere. Kravet om berettiget forventning gælder dog ikke, hvis Realkredit Danmark gennemfører et salg af en mindre mængde obligationer med henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5 % højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere.

Beslutning om forlængelse kan træffes indtil en bankdag før Obligationernes ordinære udløb og meddeles ved en selskabsmeddelelse.

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.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

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 ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
- 4.11 Realkredit Danmark A/S' bestyrelse har bemyndigelse til at åbne nye Obligationer og nye serier. Ansvar er delegeret til Realkredit Danmark A/S' direktion i henhold til *Forretningsordenen for bestyrelse og direktion i Realkredit Danmark A/S* § 8, stk. 4.
- 4.12 Datoen for åbning samt åbningsperioden for Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår, jf. bilag 2.
- 4.13 Obligationerne er omsættelige masse gælds breve. Der er ikke nogen indskrænkninger i Obligationernes omsættelighed.
- 4.14 For beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, gælder følgende på datoen for dette Basisprospekt:

Personers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på Obligationer beskattes, mens kurstab er fradragsberettigede. Gevinst og tab på Obligationerne er omfattet af bagatelgrænsen på 2.000 kr. i *kursgevinstlovens* § 14. Beskatning eller fradrag sker i det år, gevinst eller tab realiseres, medmindre lagerprincippet er valgt af investoren, og påvirker kapitalindkomsten. Renteindtægter beskattes på forfaldstidspunktet.

Selskabers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på Obligationer beskattes, mens kurstab er fradragsberettigede. Beskatning eller fradrag sker løbende på et urealiseret grundlag i overensstemmelse med et lagerprincip. Renteindtægter beskattes i det år, de påløber.

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af Obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning, bortset fra i visse tilfælde af kontrolleret gæld i forhold til Realkredit Danmark A/S. Dette vil ikke være relevant for investorer, der ikke har en relation til Realkredit Danmark A/S, hvorved de kontrollerer eller er kontrolleret af Realkredit Danmark A/S, og ikke er under fælles kontrol med Realkredit Danmark A/S.

Realkredit Danmark A/S kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i Obligationernes skattemæssige behandling eller i investorernes skattemæssige forhold – herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.

Alle investorer, herunder de, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold.

FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act)

USA har indført lovgivning, *Foreign Account Tax Compliance Act* ("FATCA"), som bl.a. indebærer, at finansielle institutter verden over skal give oplysninger til de amerikanske myndigheder om kunder, der er skattepligtige til USA. Gør et finansielt institut ikke det, pålægger FATCA-reglerne amerikanske betalingsagenter at trække en kildeskat på 30 % af alle betalinger til det ikke-deltagende finansielle institut.

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

Eftersom den danske regering støtter FATCAs underliggende politiske målsætning og ønsker at sørge for, at FATCA gennemføres i Danmark, er der den 15. november 2012 indgået ”Aftale mellem Danmark og Amerikas Forenede Stater til forbedring af efterrettelighed vedrørende international beskatning af konti i udlandet” (*”Bekendtgørelse af aftale af 15. november 2012 mellem Danmark og Amerikas Forenede Stater til forbedring af efterrettelighed vedrørende international beskatning og til gennemførelse af lovgivning om efterrettelighed vedrørende beskatning af konti i udlandet”*). Som følge af aftalen kan danske finansielle institutter opfylde deres indberetningsforpligtelse til SKAT, som så indsamler og videregiver de efterspurgte oplysninger om relevante amerikanske interesser til USA. Hjemlen hertil er indført i *skattekontrollovens § 8 Å* og *Bekendtgørelse nr. 769 af 25. juni 2014 om identifikation og indberetning af finansielle konti med tilknytning til USA*.

Investorer bør derfor notere sig, at FATCA-regelsættet medfører, at investor er forpligtet til rettidigt at afgive udvidede og dokumenterede identifikationsoplysninger, som nærmere angivet i FATCA-regelsættet, ligesom der kan blive indført regler i Danmark, som indebærer pligt til indeholdelse af skat vedrørende konti med relevante amerikanske interesser, eller hvis investor undlader rettidigt at afgive udvidede og dokumenterede identifikationsoplysninger, ligesom Realkredit Danmark A/S eller en anden relevant person kan blive pålagt at lukke en investors konto som nærmere angivet i FATCA-regelsættet, hvis en investor undlader rettidigt at afgive udvidede og dokumenterede identifikationsoplysninger som nærmere angivet i FATCA-regelsættet. I ingen af de nævnte tilfælde er Realkredit Danmark A/S eller nogen anden person forpligtet i henhold til dette Basisprospekt eller de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer til at kompensere investorer for et således indeholdt skattebeløb eller tab som følge af lukningen af en konto. Investorer kan derfor i sådanne tilfælde komme til at modtage lavere rente eller afdrag på hovedstolen end forventet.

5. Vilkår og betingelser for tilbuddet

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

5.1.1 Betingelserne for Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår, jf. bilag 2.

For en ISIN-kode, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at Obligationerne kan forlænges i henhold til § 6 i af Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., offentliggør Realkredit Danmark A/S forud for indledning af salg af de nye Obligationer til refinansiering af lån en plan for salget. Planen vil angive, hvilke låntyper, salget af Obligationerne skal refinansiere, den mængde, der forventes solgt, hvordan og indenfor hvilken periode salget forventes gennemført, og hvornår det konstateres, om der ved salget har været aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer. Planen kan revideres efterfølgende.

5.1.2 Den endelige størrelse af udbuddet kendes først, når Obligationsserien er lukket. Dato for lukning af nyudstedelse fremgår af de Endelige Vilkår, jf. bilag 2. Den cirkulerede mængde af Obligationer udstedt under Basisprospektet varierer i takt med Realkredit Danmark A/S’ udlån.

5.1.3 Obligationsserierne er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. Realkredit Danmark A/S kan løbende i åbningsperioden udstede Obligationer.

Realkredit Danmark A/S kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden.

Åbningsperioden for de enkelte ISIN-koder vil fremgå af de Endelige Vilkår, jf. bilag 2.

**Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af Realkredit Danmark A/S**

5.1.4 Der findes ingen metode til at mindske tegninger eller til tilbagebetaling af overskydende beløb.

5.1.5 Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på den enkelte ISIN-kode. Stykstørrelsen på Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår, jf. bilag 2.

Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på den enkelte ISIN-kode.

Der er ikke fortrydelsesret ved køb af Obligationerne.

5.1.6 Levering og clearing af Obligationerne sker via VP Securities A/S, VP Lux S.à.r.l. eller Verdipapirsentralen ASA eller anden værdipapircentral, hvori Obligationerne er registreret.

Som udgangspunkt handles Obligationerne med to bankdages valør, men dette kan dog fraviges for eksempel i forbindelse med auktioner.

5.1.7 Handler med Obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af *Værdipapirhandelsloven* og anden relevant lovgivning.

5.1.8 Handler med Obligationer, der er optaget til handel på NASDAQ Copenhagen A/S, indberettes i henhold til børsens indberetningsregler. Priser kan løbende ses på NASDAQ Copenhagen A/S' website: www.nasdaqomxnordic.com.

Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationerne i forbindelse med den daglige udstedelse og ved blokemission.

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

5.2.2 Ved almindelig udstedelse, herunder tap-udstedelse, og ved blokemission sælges Obligationerne løbende i Obligationensmarkedet. Aftalen indgås ved handelen, og Obligationerne afregnes normalt med to dages valør.

Deltagerne i en auktion får besked om kurs og det tildelte beløb umiddelbart efter auktionen. Handel med Obligationer kan finde sted, før Obligationerne er udstedt. Realkredit Danmark A/S har ingen indflydelse på Obligationshandler mellem tredjeparter.

5.3 Kursfastsættelse

5.3.1 Udbudskurs på Obligationerne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Kursen vil derfor ændre sig løbende i Obligationernes løbetid.

Købere af Obligationerne pålægges udover markedsprisen for Obligationerne forventeligt ikke andre udgifter ved købet end sædvanlige handelsomkostninger (kurtage, kursskæring m.v.).

Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S

- 5.4 Placering og garanti
- 5.4.1 Realkredit Danmark A/S er udsteder af Obligationerne og fungerer som værdipapirhandler. Obligationerne registreres hos VP Securities A/S, VP Lux S.år.1. eller Værdipapircentralen ASA eller anden værdipapircentral, hvori Obligationerne er registreret. Valg af værdipapircentral fremgår af de Endelige Vilkår. Værdipapircentralen foretager udbetaling af rente og udtrækning.
- 5.4.2 Realkredit Danmark A/S har ikke indgået aftale med nogen betalingsformidlere eller depositarer.
- 5.4.3 Der er ikke stillet nogen garanti for Obligationerne.
- 5.4.4 Ikke relevant, da der ikke er stillet garanti for Obligationerne.

6. Optagelse til handel og handelsaftaler

- 6.1 Udstedelser under dette Basisprospekt er eller forventes optaget til handel og noteret på NASDAQ Copenhagen A/S www.omxgroup.com eller andet reguleret marked. Realkredit Danmark A/S kan dog træffe beslutning om ikke at søge om officiel notering af nye udstedelser.
- 6.2 Det regulerede marked, hvori Obligationerne optages til handel, fremgår af de Endelige Vilkår, jf. bilag 2.
- 6.3 Der kan etableres en aftale om prisstillelse af obligationerne udstedt under dette basisprospekt mellem Realkredit Danmark og en eller flere virksomheder, der herved forpligtes til at stille bud- og udbudspriser i et antal obligationer udstedt under dette Basisprospekt til et aftalt maksimalt spread på NASDAQ Copenhagen A/S. Såfremt en sådan aftale etableres, vil det fremgå af de Endelige Vilkår for den konkrete ISIN-kode.

7. Yderligere oplysninger

- 7.1 Ikke relevant, idet der ikke er nævnt nogen rådgivere i Værdipapirnoten i dette Basisprospekt.
- 7.2 Oplysningerne i Værdipapirnoten til dette Basisprospekt er ikke revideret af Realkredit Danmark A/S' revisor.
- 7.3 Dette Basisprospekt indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksperter.
- 7.4 Dette Basisprospekt indeholder ikke oplysninger, der stammer fra tredjemand.
- 7.5 Kreditvurderingsbureauerne Standard & Poor's (S&P) og Fitch Ratings (Fitch) er etableret i Fællesskabet og registreret i henhold til Forordning 1060/2009 om kreditvurderingsbureauerne artikel 4.1.

På datoen for dette Basisprospekt er Realkredit Danmark A/S og Obligationer udstedt under dette Basisprospekt tildelt følgende ratings:

Rating	S&P	Fitch
Kapitalcenter S	AAA	AAA
Kapitalcenter T	AAA	AA+
Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt	AAA	Ikke rated

**Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer
udstedt af Realkredit Danmark A/S**

Udstederrating lang	Ikke rated	A
Udstederrating kort	Ikke rated	F1

Realkredit Danmark A/S gør opmærksom på, at ratingen kan ændres, og at Realkredit Danmark A/S også kan vælge at opsige samarbejdet om ratings med et eller flere kreditvurderingsbureauer eller vælge andre kreditvurderingsbureauer.

8. Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt Basisprospektet for Realkreditobligationer og 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.

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 over for Realkredit Danmark A/S, og deres private interesser og/eller øvrige forpligtigelser.

København, den 24. juni 2015

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 2013	9. februar 2014
	Årsrapporten 2014	3. februar 2015
Senest offentliggjorte Regnskabsoplysninger	Årsrapporten 2014	3. februar 2015

Hvor i Basisprospektet er henvisningen?	Dokument	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen?
Registreringsdokumentet Registreringsdokumentet, side 31, pkt. 3.1	Delårsrapporten – 1. kvartal 2015 for Realkredit Danmark A/S	Hovedtal, side 3
Registreringsdokumentet, side 34, pkt. 10.1	Årsrapporten 2014 for Realkredit Danmark A/S	Ledelseshverv, side 60
Registreringsdokumentet, side 35, pkt. 11.1	Årsrapporten 2014 for Realkredit Danmark A/S	Organisation og selskabsledelse, side 14
Registreringsdokumentet, side 36, pkt. 13.1	Årsrapporten 2013 for Realkredit Danmark A/S	Årsrapport for 2013 i sin helhed: Ledelsesberetning, side 3-4 Påtegninger, side 57-58 Årsregnskab, side 15-20 Øvrige oplysninger, side 21-56
	Årsrapporten 2014 for Realkredit Danmark A/S	Årsrapport for 2014 i sin helhed: Ledelsesberetning, side 3-4 Påtegninger, side 57-58 Årsregnskab, side 15-20 Øvrige oplysninger, side 21-56
Registreringsdokumentet, side 36, pkt. 13.2	Årsrapporten 2014 for Realkredit Danmark A/S	Anvendt regnskabspraksis, side 21-26
Registreringsdokumentet, side 36, pkt. 13.3.1	Årsrapporten 2013 for Realkredit Danmark A/S	Revisorpåtegning, side 58
	Årsrapporten 2014 for Realkredit Danmark A/S	Revisorpåtegning, side 58
Registreringsdokumentet, side 37, pkt. 14.1.1	Delårsrapporten – 1. kvartal 2015 for Realkredit Danmark A/S	Balance og Kapitalforhold, side 8-9
Registreringsdokumentet, side 37, pkt. 17	Årsrapporten 2013 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten
	Årsrapporten 2014 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten
	Delårsrapporten – 1. kvartal 2015 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten

Bilag 2: Skabelon til endelige vilkår

REALKREDIT DANMARK A/S

De endelige vilkår ("Endelige Vilkår") gælder for [SDRO]/[RO] udstedt af Realkredit Danmark A/S.

Obligationerne er udstedt i henhold til Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S dateret [●] og eventuelle tillæg hertil (tilsammen "Basisprospekt").

De Endelige Vilkår vedrører kun den eller de konkrete udstedelse(r) af [SDRO]/[RO] ("Obligationerne"), der er beskrevet i de Endelige Vilkår.

Endelige Vilkår – Serie [xxYY]

Kapitalcenter	Kapitalcenter [T] [S] [I Øvrigt] [andet kapitalcenter]
Obligationstype	[Særligt Dækkede Realkreditobligationer (SDRO)] [Realkreditobligationer (RO)]
Valuta	[DKK] [EUR] [SEK] [NOK] [anden valuta]
Rente	<p>Renten er [fast][variabel]. Oplysning vedrørende den enkelte ISIN-kode fremgår af tabel 1.</p> <p>[Ved åbning af øvrige ISIN-koder fastsætter Realkredit Danmark A/S den pålydende rente, [rentefastsættelse og eventuelt et rentetillæg p.a] og amortisation.]</p> <p>[Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente på en ISIN-kode umiddelbart inden åbningen af den pågældende ISIN-kode. Den initiale kuponrente fremgår af tabel 2.]</p> <p>[Kuponrenten fastsættes som [CIBOR] [STIBOR] [CITA] [NIBOR] [EURIBOR] [anden referencerente] rentesatsen, jf. definitionen nedenfor, [multipliseret med [365/360] [anden brøk]] og derefter tillagt et for hver ISIN-kode fastsat rentetillæg.]</p> <p>[Kuponrenten afrundes til [to][*] decimaler.]</p>
[Definition af referencerentesatsen]:	<p>[For ISIN-koder med [kvartårlig] [halvårlig] [helårlig] [anden frekvens] rentefastsættelse, fastsættes [CIBOR] [STIBOR] [CITA] [NIBOR] [EURIBOR] [anden referencerente] rentesatsen [kvartårligt] [halvårligt] [helårligt] [anden frekvens] som den dagligt noterede og publicerede [3] [6] [12] [anden frekvens]-måneders [CIBOR] [STIBOR] [CITA] [NIBOR] [EURIBOR] [anden referencerente] rentesats den [fjerde] [andre dage] sidste bankdag i henholdsvis [december, marts, juni og september][andre datoer].]</p> <p>[Såfremt [*] ophører med at notere den anførte [CIBOR]</p>

	<p>[STIBOR] [CITA] [NIBOR] [EURIBOR] [anden referencerente] rentesats, vil Realkredit Danmark A/S beregne kuponrenten som anført ovenfor på basis af en tilsvarende [3] [6] [12] [anden frekvens]-måneders pengemarkedsrentesats.]</p>
Betalingstermin	<p>[Betalingsterminerne for renter og forfaldne Obligationer er den første [danske] [*] bankdag efter udløbet af en terminsperiode.] [Beskrivelse af andre betalingsterminer]</p> <p>[Rentebetalingen dækker den forudgående terminsperiode og beregnes efter de til enhver tid gældende Obligationskonventioner.] [*]</p> <p>[Realkredit Danmark A/S fastsætter ved åbningen af nye ISIN-koder tidspunktet for og antallet af årlige betalings-terminer.] [*]</p>
Rentekonvention	<p>[Obligationer i samme ISIN-kode kan betale renter hver termin efter én af følgende rentekonventioner:] [*]</p> <p><i>[Faktisk/faktisk (fast rentebrøk)</i> Renten betales hver termin forholdsmæssigt efter antal årlige terminer, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten divideret med antal årlige terminer.]</p> <p><i>[Faktisk/360</i> Renten betales hver termin efter det faktiske antal dage i terminsperioden i forhold til 360 dage, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten ganget med det faktiske antal dage i terminsperioden divideret med 360.] [*]</p> <p>[Rentekonvention for den enkelte ISIN-kode fremgår af tabel 1.] [*]</p>
Amortisation	<p>[Amortisation for den enkelte ISIN-kode fremgår af tabel 1..] [*]</p> <p>[Obligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark A/S har ydet dermed, ordinært amortiseret som angivet for den pågældende ISIN-kode.] [*]</p> <p>[Obligationerne er konverterbare.] [Obligationerne er inkonverterbare.] [*]</p> <p>[De udstedte Obligationer indløses til parikurs ved Obligationens udløb medmindre Obligationerne forlænges i henhold til § 6 i <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i>] [*]</p> <p>[Det fremgår af tabel 2 hvorvidt Obligationer i den enkelte ISIN-kode kan forlænges i henhold til § 6 i <i>Lov om</i></p>

	<p><i>realkreditlån og realkreditobligationer mv.] [*]</i></p> <p>[Hvis Obligationerne ikke udløber på en bankdag, indløses Obligationerne til parikurs på den førstkommende bankdag efter udløb.] [*]</p>
Valør	[Som udgangspunkt handles Obligationer med 2 bankdages valør, men denne regel kan fraviges]. [*]
Handel med Obligationer	[Obligationerne bliver søgt optaget til handel og officiel notering på: NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 DK - 1007 København K Internetside: www.nasdaqomxnordic.com] [*]
Stykstørrelse	[0,01] [*]
Øvrige vilkår	[Beskrivelse af eventuelle øvrige vilkår]
Vilkår	Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med vilkårene i ”Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S” med tilhørende tillæg vilkårene for de udstedte Obligationer.
Basisprospekt	”Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S” med tilhørende tillæg. Basisprospektet kan ses på: www.rd.dk/Investor .
Erklæring	<p>Realkredit Danmark A/S erklærer hermed:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 eventuelle tillæg hertil at Basisprospektet og eventuelle tillæg hertil er offentliggjort elektronisk på Realkredit Danmark A/S’ hjemmeside www.rd.dk/Investor at man for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, eventuelle tillæg til Basisprospektet og de Endelige Vilkår at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som bilag til de Endelige Vilkår

[København] [*], den dd. mm åååå	
Disse Endelige Vilkår underskrives hermed på vegne af Realkredit Danmark A/S’ ledelse i henhold til særlig bemyndigelse fra Realkredit Danmark A/S’ bestyrelse:	

[Obligationer med variabel rente:

Tabel 1		Obligationer med variabel rente								
ISIN-kode	Referencerente	Rentetilleg p.a.	Antal årlige rente- fastsæt- telser	Rente- fastsæt- telser gældende pr.	Første rente- fastsæt- tel- se gælden- de fra	Startdato for første rente- periode	Åbnings- dato	Lukningsdato	Udløb	Amortisation
Tabel 2		Obligationer med variabel rente								
ISIN-kode	Termins- periode	Antal terminer pr. år	[Forlænges ved fejlet refinansie- ring]	[Forlænges ved rentestigning]	Konvention	Initial rente p.a.**	Valuta	Noterings- sted	1. noterings- dato	Registreringssted

]

[Obligationer med fast rente:

Tabel 1		Obligationer med fast rente								
ISIN-kode	Årlig kupon	Valuta	Amortisation	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløb	Startdato for første renteperio- de			
Tabel 2		Obligationer med fast rente								
ISIN-kode	Terminsperiode	Antal terminer pr. år	[Forlænges ved fejlet refinansie- ring]	[Forlænges ved rente- stigning]	Konventi- on	Noteringssted	1. noteringsdato	Registreringssted		

]

Bilag A: Resumé af ”Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S”

Bilag 3: Definitioner

I dette basisprospekt skal følgende ord og udtryk have den betydning, som er anført nedenfor:

- ”Basisprospekt” er dette basisprospekt af 24. juni 2015
- ”bankdag” er enhver dag, hvor både danske betalingsformidlingssystemer og danske pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent
- ”RO” er Realkreditobligationer
- ”SDRO” er Særligt Dækkede Realkreditobligationer
- ”Obligationer” betyder enhver type værdipapirer, der er udstedt under Basisprospektet, dvs. SDRO og RO
- ”Endelige Vilkår” er de endelige vilkår, hvorunder de konkrete Obligationer udstedes
- ”Obligationsejer” er de investorer, der har ejerskab til Obligationer
- ”Seneste årsrapport” er Årsrapport 2014 for Realkredit Danmark A/S
- ”Seneste årsrapporter” er Årsrapporten 2013 for Realkredit Danmark A/S og Årsrapporten 2014 for Realkredit Danmark A/S

Bilag 4: Lovhenvisninger

Liste over lovgivning, der indgår i Basisprospektet:

- ”Afviklingsloven” er lov nr. 333 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder af den 31. marts 2015
- ”Almenboligloven” er lov nr. 1023 om almene boliger af den 21. august 2013
- ”Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring” er bekendtgørelse nr. 1425 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring af 16. december 2014
- ”Bekendtgørelse om realkreditinstitutters værdiansættelse og låneudmåling” er bekendtgørelse nr. 286 om realkreditinstitutters værdiansættelse og låneudmåling af den 27. marts 2014
- ”Bekendtgørelse om refinansiering af rentetilpasningslån” er bekendtgørelse nr. 1450 om refinansiering af rentetilpasningslån af den 15. december 2014
- ”Bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet” er bekendtgørelse nr. 1393 om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, af den 19. december 2011
- ”Bekendtgørelse om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af SDRO og SDO” er bekendtgørelse nr. 287 om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af SDRO og SDO, af den 27. marts 2014
- ”Forældelsesloven” er lov nr. 1063 om forældelse af fordringer af den 28. august 2013
- ”Garantifondsloven” er lov nr. 1271 om en garantifond for indskydere og investorer af den 4. november 2013
- ”Kapitalkravsdirektivet (CRD IV)” er Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF
- ”Kapitalkravsforordningen (CRR)” er Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012
- ”Konkursloven” er konkurslov nr. 11 af den 6. januar 2014
- ”Kursgevinstloven” er lov nr. 1113 om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter af den 18. september 2013
- ”Lov om finansiell virksomhed” er lov nr. 182 om finansiell virksomhed af den 18. februar 2015
- ”Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.” er lov nr. 850 om realkreditlån og RO mv. af den 25. juni 2014
- ”Værdipapirhandelsloven” er lov nr. 831 om værdipapirhandel af den 12. juni 2014