

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

Juli 2007



Indholdsfortegnelse

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Indholdsfortegnelse | 2 |
| Resume | 3 |
| Risikofaktorer..... | 5 |
| Dansk realkreditlovgivning | 5 |
| Registreringsdokument for særligt dækkede realkreditobligationer | 12 |
| Ansvarlige | 12 |
| Revisorer | 12 |
| Udvalgte regnskabsoplysninger | 12 |
| Risikofaktorer..... | 12 |
| Oplysninger om udsteder..... | 13 |
| Forretningsoversigt..... | 14 |
| Organisationsstruktur | 15 |
| Trendoplysninger | 15 |
| Resultatforventninger eller – prognoser | 15 |
| Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan | 15 |
| Bestyrelsens arbejdspraksis | 16 |
| Større aktionærer | 16 |
| Oplysninger om udstederens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat..... | 16 |
| Yderligere oplysninger | 17 |
| Dokumentationsmateriale..... | 17 |
| Værdipapirnote for særligt dækkede realkreditobligationer..... | 19 |
| Ansvarlige | 19 |
| Risikofaktorer..... | 19 |
| Nøgleoplysninger | 19 |
| Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering..... | 20 |
| Vilkår og betingelser for tilbuddet | 23 |
| Aftaler om optagelse til omsætning og handel | 24 |
| Yderligere oplysninger | 24 |
| Ledelsespåtegning | 25 |
| Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i basisprospektet..... | 1 |
| Bilag 2: Oversigt over særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af nærværende basisprospekt . | 1 |
| Bilag 3: Endelige vilkår..... | 1 |

Resume

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

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

Udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer sker i henhold til den til enhver tid gældende Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (Lov nr. 454 af 10/06/2003 som ændret ved Lov nr. 577 af 06/06/2007) med tilhørende bekendtgørelser (Lov om realkreditlån og realkreditobligationer), samt Lov om finansiel virksomhed m.v. (LBK nr. 381 af 19/04/2007) med tilhørende bekendtgørelser (Lov om finansiel virksomhed).

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

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

- Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S

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

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

Midler fra udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S. Overskydende midler fra en emission af særligt dækkede realkreditobligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer. Særligt dækkede realkreditobligationer er omsættelige massegældsbreve eller fondsaktiver og er optaget til offentlig notering på et reguleret marked.

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

Nærværende basisprospekt er udformet i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel (nr. 2003/71/EC) og den tilhørende Kommissionens forordning (nr. 809/2004), Bekendtgørelse af lov om værdipapirhandel m.v. (LBK nr. 171 af 17/03/2005) samt Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (Bkg nr. 306 af 28/04/2005).

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

Risikofaktorer

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

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

Dansk realkreditlovgivning

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

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

Følgende er en oversigt over indholdet af lovgivningen, som regulerer udstedelsen af særligt dækkede realkreditobligationer og driften af realkreditinstituttet pr. den 1. juli 2007. Der er ikke taget højde for lovændringer, der træder i kraft efter denne dato, uanset om virkningerne af lovændringerne er kendte den 1. juli 2007.

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

Engagementer hidrørende fra finansielle instrumenter med kreditinstitutter som modpart skal rummes inden for den generelle grænse fra CRD-direktivet på 15 pct. for alle kreditinstitutfordringer. Eventuel overskridelse heraf skal straks modsvares af supplerende sikkerhedsstillelse i sikre og likvide aktiver.

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

Finansielle instrumenter, som anvendes til at afdække risici mellem aktiver og udstedte obligationer, skal for at indgå i dækningsgrundlaget være indgået med en modpart kvalificeret til 20 pct. vægtning iht. bilag 3, nr. 11, litra a, i bekendtgørelse om kapitaldækning. Kravet til modpartens vægtning skal løbende være opfyldt. Såfremt afdækningen foretages mod en anden del af virksomheden selv, kræves følgende:

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

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

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

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

Det overordnede balanceprincip

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

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

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

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

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

Det specifikke balanceprincip

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

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

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

De enkelte perioder er regnet fra opgørelsestidspunktet.

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

Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 pct. af instituttets ansvarlige kapital. Betalingsforskelle omfatter ikke betalingsoverskud som følge af, at debitor betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt end instituttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende særligt dækkede realkreditobligationer, når kunden ikke har krav på en kompenserende betaling herfor. I forbindelse med etablering eller lukning af et kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr. Renterisikoen på instituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 pct. af instituttets ansvarlige kapital.

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

Placering af likviditet

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

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

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

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

Kapitaldækning

Udsteder skal have en ansvarlig kapital, som udgør mindst 8 pct. af de risikovægtede aktiver (dog mindst 5 mio. euro). Kravet gælder både for udsteder som helhed, for Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S og for de enkelte kapitalcentre hos udsteder

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

Belåningsgrænser

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Ubebyggede grunde

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

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

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

Afdragsprofil og løbetid

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

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

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

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

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

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

Ret til at optage lån

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

Konkurs

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

Erklæres instituttet konkurs, anvendes midler i serier med fælles seriereservefond opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af særligt dækkede realkreditobligationer og andre værdipapirer, herefter dækkes den gæld, som realkreditinstituttet har optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed, jf. § 27 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer i den pågældende serie samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. Konkurslovens § 32.

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

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

Restancer

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

Registreringsdokument for særligt dækkede realkreditobligationer

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

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysningerne i registreringsdokumentet er:

Administrerende direktør Sven Holm
Direktør Carsten Nøddebo

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

For oplysninger om bestyrelsen, direktionen samt revisionen i Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

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

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

2. Revisorer

2.1 Realkredit Danmark A/S' revisorer er

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

Grant Thornton
Statsautoriseret revisionselskab
Stockholmsgade 45
DK-2100 København Ø

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

Realkredit Danmark A/S benytter samme revisorer som Danske Bank, jf. Lov om finansiel virksomhed m.v. (LBK nr. 90 af 03/02/2005) med tilhørende bekendtgørelser.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

3.1 For regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S, samt Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

4. Risikofaktorer

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at

opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og administration af realkreditlån, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer side 4 til 7.

5. Oplysninger om udsteder

5.1 Realkredit Danmark A/S' historie og udvikling

5.1.1 Selskabets navn er Realkredit Danmark A/S.

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

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

CVR nummer: 13 39 91 74

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

I 1998 etablerede Realkredit Danmark A/S datterselskabet BG Kredit A/S i fællesskab med BG Bank A/S. Samme år fusionerede Realkredit Danmark A/S' eneaktionær RealDanmark Holding A/S og BG Bank A/S (BG Holding A/S) og dannede i den forbindelse det fortsættende holdingselskab Kapital Holding A/S. Kapital Holding A/S ændrede efterfølgende navn til RealDanmark A/S.

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

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

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

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

- 5.1.5 Der er ikke pr. den 1. juli 2007 truffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Realkredit Danmark A/S' solvens.

5.2 Investeringer

- 5.2.1 Realkredit Danmark A/S har ikke pr. den 1. juli 2007 foretaget væsentlige investeringer siden datoen for offentliggørelsen af Årsrapporten 2006 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- 5.2.2 Realkredit Danmark A/S har ikke pr. den 1. juli 2007 forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer siden datoen for offentliggørelsen af Årsrapporten 2006 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- 5.2.3 Realkredit Danmark A/S har ikke pr. den 1. juli 2007 benyttet kapitalkilder for at opfylde forpligtelserne i punkt 5.2.2.

6. Forretningsoversigt

6.1 Hovedvirksomhed

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

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

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

- 6.1.2 For nye væsentlige produkter udbudt af Realkredit Danmark A/S, og/eller nye væsentlige former for virksomhed ejet af Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2006.

6.2 Væsentligste markeder

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

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

ning.

- 6.3 For kommentarer til Realkredit Danmark A/S' væsentligste markeder og konkurrencesituation henvises til Årsrapporten 2006 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

7. Organisationsstruktur

- 7.1 Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Realkredit Danmark A/S ejer 100 % af datterselskabet home a/s.
- 7.2 Realkredit Danmarks produkter og serviceydelser sælges gennem Realkredit Danmark A/S' egne distributionskanaler og Danske Bank koncernens salgsnet i øvrigt.

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

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

8. Trendoplysninger

- 8.1 Selskabets bestyrelse og direktion erklærer herved, at der ikke er sket en forværring i Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af Årsrapporten 2006 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- 8.2 For oplysninger der kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår som minimum, henvises til Årsrapporten 2006 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

9. Resultatforventninger eller -prognoser

- 9.1 For oplysninger om Realkredit Danmark A/S' resultatforventninger henvises til Årsrapporten 2006 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- 9.2 For uafhængige revisorers bemærkninger til Realkredit Danmark A/S' resultatforventninger henvises til Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan

- 10.1 For oplysninger om bestyrelsen og direktionen i Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

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

Audit Department
Dalbergstrøget 17
DK-2630 Høje Taastrup

Revisionschefen er Jens Peter Thomassen, og chef for revisionsområdet realkredit er Niels Thor Mikkelsen.

10.2 **Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer – interessekonflikter**

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

11. **Bestyrelsens arbejdspraksis**

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

11.2 Pr. 1. juli 2007 findes der ikke regler for god virksomhedsledelse for obligationsudstedende realkreditinstitutter i Danmark, hvis aktier ikke er børsnoterede.

12. **Større aktionærer**

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

12.2 Realkredit Danmark A/S har pr. den 1. juli 2007 ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre end Danske Bank A/S overtager kontrollen over Realkredit Danmark A/S.

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

13.1 **Historiske regnskabsoplysninger**

For reviderede regnskabsoplysninger for de seneste to regnskabsår, og det seneste års reviderede historiske regnskabsoplysninger henvises til Årsrapporten 2005, Årsrapporten 2006 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

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

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

Realkredit Danmark A/S' uafhængige revisorer har revideret Årsrapporten 2005, Årsrapporten 2006 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S.

13.2 **Regnskaber**

Såvel Realkredit Danmark A/S' ikke-konsoliderede som konsoliderede årsregnskab indgår i de offentliggjorte regnskabsmeddelelser. For yderligere oplysninger henvises til Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

13.3 **Revision af historiske regnskabsoplysninger**

13.3.1 Det erklæres, at de historiske regnskabsoplysninger er revideret for Realkredit Danmark A/S af uafhængige revisorer. Revisorpåtegningen fremgår af Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

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

13.3.3 Alle regnskabsoplysninger i registreringsdokumentet findes i Realkredit Danmark A/S'

reviderede regnskaber. For yderligere oplysninger henvises til Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

13.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

- 13.5.1 For midlertidige oplysninger, som Realkredit Danmark A/S har offentliggjort efter det senest reviderede årsregnskab henvises til Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

Oplysningerne i halvårsrapporter og kvartalsrapporter revideres ikke.

13.6 Rets- og voldgiftssager

Realkredit Danmark A/S har ikke pr. den 1. juli 2007 oplysninger om indgreb fra staten, rets- eller voldgiftssager inden for minimum de seneste tolv måneder, som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling eller resultater.

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

Der er ingen væsentlige ændringer pr. 1. juli 2007 i Realkredit Danmark A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling siden offentliggørelsen af Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

14. Yderligere oplysninger

14.1 Aktiekapital

- 14.1.1 For oplysninger om den samlede udstedte kapital henvises til Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

14.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

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

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

15. Væsentlige kontrakter

Intet at bemærke.

16. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Intet at bemærke.

17. Dokumentationsmateriale

Realkredit Danmark A/S' bestyrelse og direktion erklærer herved, at følgende dokumen-

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

ter kan besigtiges, mens basisprospektet er gældende:

- Vedtægter for Realkredit Danmark A/S samt forskrifter udstedt i medfør heraf.
- Realkredit Danmark A/S' Årsrapporten 2005, Årsrapporten 2006 og Kvartalsrapporten - 1. kvartal 2007 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- Der offentliggøres ikke regnskaber for Realkredit Danmark A/S' datterselskab home a/s. home's regnskab er konsolideret i Realkredit Danmark A/S' regnskab.
- Fondsbørsmeddelelser nr. 1 – 14 - 2007 fra Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

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

Værdipapirnote for særligt dækkede realkreditobligationer

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

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysningerne i værdipapirnoten er:

Administrerende direktør Sven Holm
Direktør Carsten Nøddebo

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

For oplysninger om bestyrelsen, direktionen samt revisionen i Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

1.2 For en erklæring fra Realkredit Danmark A/S om tilvejebringelsen af oplysninger i dette registreringsdokument henvises til Ledelsespåtegningen, som findes afslutningsvist i nærværende prospekt.

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

2. Risikofaktorer

2.1 For oplysninger om risikofaktorer, der er væsentlige med henblik på at vurdere markedsrisikoen for de særligt dækkede realkreditobligationer, der udbydes og/eller optages til notering, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer side 4 til 7.

3. Nøgleoplysninger

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

Ifølge § 5 i Bekendtgørelse om realkreditinstitutters obligationsudstedelse, balanceprincip, rente- og valutakursrisici (LBK nr. 1190 af 17/12/2003) kan udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og andre værdipapirer foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.

Overskydende midler fra en emission af særligt dækkede realkreditobligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer.

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

Konti skal føres hos pengeinstitutter med en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's. Hvis det kontoførende pengeinstitut ikke længere har en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's skal konto overføres til et pengeinstitut, der opfylder

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

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

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

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

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

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

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

- 4.3 Særligt dækkede realkreditobligationer er udstedt elektronisk i book-entry form som ihænde havepapirer, og er registreret i Værdipapircentralen. Der udstedes ikke fysiske gældsbreve.

Værdipapircentralen A/S
Helgeshøj Allé 61
P.O. Box 20
DK-2630 Taastrup

- 4.4 Der henvises til de endelige vilkår samt til 'Oversigt over særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af nærværende basisprospekt' for en angivelse af i hvilken valuta de enkelte serier er udstedt. Hvor intet andet fremgår, er den pågældende serie denomineret i danske kroner.

- 4.5 Investorer vil i tilfælde af Realkredit Danmark A/S' konkurs få dækket deres krav som separatister ved anvendelse af midler i de enkelte serier med fælles seriereservefond i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S.

- 4.6 Særligt dækkede realkreditobligationer er uopsigelige af investor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Realkredit Danmark A/S' ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Realkredit Danmark A/S burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet,

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

da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet.

- Lovgivningen under alle omstændigheder gør Realkredit Danmark A/S ansvarlig for det forhold, som er årsagen til tabet.

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

Realkredit Danmark A/S træffer i de endelige vilkår bestemmelse om tidspunktet for påbegyndelsen og ophøret af realkreditobligationsudstedelsen, inddeling af de i serien udstedte særligt dækkede realkreditobligationer i årgange, der benævnes med de særligt dækkede realkreditobligationers seneste amortisationsår, inddeling af årgangene i rentefodsafdelinger, inddeling efter valutadenominering samt øvrige endelige vilkår.

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

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

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

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

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

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

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

Bestemmelserne i nærværende vilkår kan fraviges i de endelige vilkår, i hvilke tilfælde bestemmelserne i de endelige vilkår er gældende. Der henvises til de endelige vilkår, der

findes som bilag til dette basisprospekt.

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

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

- 4.10 Der er ingen investorrepræsentation.

- 4.11 Realkredit Danmark A/S bestyrelse har bemyndigelse til at åbne nye særligt dækkede realkreditobligationer og nye serier. Ansvar er delegeret til Realkredit Danmark A/S' direktion.

- 4.12 For oplysninger om nyemissioner henvises til de endelige vilkår, der findes som bilag til dette basisprospekt.

- 4.13 Særligt dækkede realkreditobligationer er omsættelige masse gælds breve eller fondsaktiver og er optaget til offentlig notering på et reguleret marked.

- 4.14 Pr. 1. juli 2007 tilbageholdes der ikke kildeskat i Danmark af obligations- og rentebeløb, ligesom der ikke opkræves kuponskat i Danmark af kuponrenter på særligt dækkede realkreditobligationer. Disse forhold kan ændres, hvis der finder en ændring sted af den gældende lovning. Realkredit Danmark A/S påtager sig intet ansvar for tilbageholdt skat eller opkrævning af kildeskat.

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

5. Vilkår og betingelser for tilbuddet

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

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

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

- 5.1.2 Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af Københavns Fondsbørs på www.omxgroup.com.

- 5.1.6 Levering og clearing af de særligt dækkede realkreditobligationer sker via Værdipapircentralen. Som udgangspunkt handles de særligt dækkede realkreditobligationer med 3 bankdages valør, men denne regel kan fraviges.

5.3 Kursfastsættelse

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

5.4 Placering og garanti

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

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

- 5.4.2 De særligt dækkede realkreditobligationer registreres hos Værdipapircentralen, der foretager udbetaling af kuponrenter og udtrækning. Udbetalinger sker til investors konto via banker og clearingcentraler som er knyttet til Værdipapircentralen.

Værdipapircentralens adresse fremgår af punkt 4.3 i nærværende værdipapirnote.

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

6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

- 6.1 De særligt dækkede realkreditobligationer, der er omfattet af denne værdipapirnote er noteret på Københavns Fondsbørs www.omxgroup.com. Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at søge notering på andre regulerede markeder.

7. Yderligere oplysninger

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

- 7.5 Realkredit Danmark A/S har søgt om rating af særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra kapitalcentret Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S hos kreditvurderingsbureauerne Standard & Poor's og Moody's Investors Service. Rating er endnu ikke meddelt.

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

Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt tillæg til basisprospektet for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S, jf. bestyrelsens bemyndigelse til direktionen af 31. oktober 2006.

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

Kgs. Lyngby den 2. juli 2007

Direktionen

Sven Holm
Administrerende direktør

Carsten Nøddebo
Direktør

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

| Dokumenter der henvises til i basisprospektet | Type af dokument | Dato for offentliggørelse |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|
| Senest offentliggjorte historiske regnskabsoplysninger | Årsrapporten 2005 Årsrapporten 2006 | 9. februar 2006 31. januar 2007 |
| Senest offentliggjorte Regnskabsoplysninger | Kvartalsrapport for 1. kvartal 2007 | 1. maj 2007 |

| | | |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Fondsbørsmeddelelser | Fondsbørsmeddelelse nr. 1 – 2007 Oplysninger om afdragsfri perioder i Realkredit Danmarks serier 11D, 43D, 63D og 83D | 29. januar 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 2 – 2007 Årsregnskabsmeddelelse 2006 | 31. januar 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 3 – 2007 Ordinær generalforsamling i Realkredit Danmark A/S | 5. februar 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 4 – 2007 Kort beskrivelse af ordinær generalforsamling i Realkredit Danmark A/S i dag | 5. marts 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 5 – 2007 Fastsættelse af kuponrente i serie 53D, 63D, 73D og 83D gældende fra 1. april 2007 | 27. marts 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 6 – 2007 Oplysninger om afdragsfri perioder i Realkredit Danmarks serier 11D, 43D, 63D og 83D | 20. april 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 7 – 2007 Kvartalsrapport for 1. kvartal 2007 | 1. maj 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 8 – 2007 Ugentlig oplysning om førtidsindfrielse pr 1. juni 2007 | 1. juni 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 9 – 2007 Ugentlig oplysning om førtidsindfrielse pr 8. juni 2007 | 8. juni 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 10 – 2007 Ugentlig oplysning om førtidsindfrielse pr 15. juni 2007 | 15. juni 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 11 – 2007 Ugentlig oplysning om førtidsindfrielse pr 22. juni 2007 | 22. juni 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 12 – 2007 Fastsættelse af kuponrente i serie 11D gældende fra 1. juli 2007 | 26. juni 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 13 – 2007 Månedlig oplysning om debitormassens sammensætning for konverterbare obligationsserier | 27. juni 2007 |
| | Fondsbørsmeddelelse nr. 14 – 2007 Ugentlig oplysning om førtidsindfrielse pr. den 29. juni 2007 | 29. juni 2007 |

| Hvor i basisprospektet er henvisningen? | Dokument | Hvor i dokumentet forefindes henvisningen? |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Registreringsdokumentet Registreringsdokumentet side 8, pkt. 1.1 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S | Ledelse, Revisionspåtegninger og Ledelseshverv |
| Registreringsdokumentet side 8, pkt. 3.1 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 | Hele rapporten Hele rapporten |
| Registreringsdokumentet side 10, pkt. 5.2.1 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 | Hele rapporten Hele rapporten |
| Registreringsdokumentet side 10, pkt. 5.2.2 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 | Hele rapporten Hele rapporten |
| Registreringsdokumentet side 10, pkt. 6.1.2 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S | Regnskabsberetningen |
| Registreringsdokumentet side 10, pkt. 6.2 | | |
| Registreringsdokumentet side 10, pkt. 6.3 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 | Udlån Beretning |
| Registreringsdokumentet side 11, pkt. 8.1 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 | Regnskabsberetningen Beretning |
| Registreringsdokumentet side 11, pkt. 8.2 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 | Regnskabsberetningen Beretning |
| Registreringsdokumentet side 11, pkt. 9.1 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 | Regnskabsberetningen Beretning |
| Registreringsdokumentet side 11, pkt. 9.2 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S | Revisorpåtegning |
| Registreringsdokumentet side 11, pkt. 10.1 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S | Ledelse og Ledelseshverv |
| Registreringsdokumentet side 12, pkt. 13.1 | Årsrapporten 2004 og 2006 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 | Hele rapporten Hele rapporten |
| Registreringsdokumentet side 12, pkt. 13.2 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S | Anvendt regnskabspraksis |
| Registreringsdokumentet side 12, pkt. 13.3.1 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S | Revisorpåtegning |
| Registreringsdokumentet side 12, pkt. 13.3.3 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S | Hele rapporten |

| Hvor i basisprospektet er henvisningen? | Dokument | Hvor i dokumentet forefindes henvisningen? |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Registreringsdokumentet side 13, pkt. 13.5.1 | Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 | Hele rapporten |
| Registreringsdokumentet side 13, pkt. 13.7 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S | Regnskabsberetning og Anvendt regnskabspraksis |
| Registreringsdokumentet side 13, pkt. 14.1.1 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S | Balance og Noter til regnskabet, note 23 |
| Registreringsdokumentet side 13, pkt. 17 | Årsrapporten 2005 og 2006 for Realkredit Danmark A/S Kvartalsrapporten – 1. kvartal 2007 Fondsbørsmeddelelser nr. 1- 7 | Hele rapporten Hele rapporten Hele meddelelsen |
| Værdipapirnoten Værdipapirnoten side 14, pkt. 1.1 | Årsrapporten 2006 for Realkredit Danmark A/S | Ledelse, Revisionspåtegninger og Ledelseshverv |

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

| ISIN-kode | Papirnavn | Valuta | Kupon | Udløbsår | Lukkeår | Farve | Kapitalcenter |
|-----------|-----------|--------|-------|----------|---------|-------|----------------------------------------|
| 0927716 | 10Q | EUR | 4 % | 2008 | 2008 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927724 | 10Q | EUR | 4 % | 2009 | 2009 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927732 | 10Q | EUR | 4 % | 2010 | 2010 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927740 | 10Q | EUR | 4 % | 2011 | 2011 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927759 | 10Q | EUR | 4 % | 2012 | 2012 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927767 | 10Q | EUR | 4 % | 2013 | 2013 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927775 | 10Q | EUR | 4 % | 2014 | 2014 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927783 | 10Q | EUR | 4 % | 2015 | 2015 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927791 | 10Q | EUR | 4 % | 2016 | 2016 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927805 | 10Q | EUR | 4 % | 2017 | 2017 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927813 | 10Q | EUR | 4 % | 2018 | 2018 | | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927597 | 10S | DKK | 4 % | 2008 | 2008 | Blå | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927600 | 10S | DKK | 4 % | 2009 | 2009 | Blå | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927619 | 10S | DKK | 4 % | 2010 | 2010 | Blå | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927627 | 10S | DKK | 4 % | 2011 | 2011 | Blå | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927635 | 10S | DKK | 4 % | 2012 | 2012 | Blå | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927643 | 10S | DKK | 4 % | 2013 | 2013 | Blå | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927651 | 10S | DKK | 4 % | 2014 | 2014 | Blå | Realkredit Dan- |

| ISIN-kode | Papirnavn | Valuta | Kupon | Udløbsår | Lukkeår | Farve | Kapitalcenter |
|-----------|-----------|--------|-------|----------|---------|-------|----------------------------------------|
| 0927678 | 10S | DKK | 4 % | 2015 | 2015 | Blå | mark A/S Kapitalcenter S |
| 0927686 | 10S | DKK | 4 % | 2016 | 2016 | Blå | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927694 | 10S | DKK | 4 % | 2017 | 2017 | Blå | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |
| 0927708 | 10S | DKK | 4 % | 2018 | 2018 | Blå | Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S |

Bilag 3: Endelige vilkår

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

Når der i de endelige vilkår refereres til Realkredit Danmark A/S' "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S kapitalcenter S", findes disse vilkår i værdipapirnotens punkt 4 'Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering'.

| | |
|-------------------------------|---|
| Serievilkår - Serie 10Q | 2 |
| Serievilkår - Serie 10S..... | 3 |

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 10Q

Inkonverterbare stående obligationer med fast rente

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

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

§ 3 Seriens årgange inddeles i rentefodsafdelinger.

| Fondskode | Årgang | Årlig kuponrente | Valuta |
|-----------|--------|------------------|--------|
| 0927716 | 2008 | 4,00 % | Euro |
| 0927724 | 2009 | 4,00 % | Euro |
| 0927732 | 2010 | 4,00 % | Euro |
| 0927740 | 2011 | 4,00 % | Euro |
| 0927759 | 2012 | 4,00 % | Euro |
| 0927767 | 2013 | 4,00 % | Euro |
| 0927775 | 2014 | 4,00 % | Euro |
| 0927783 | 2015 | 4,00 % | Euro |
| 0927791 | 2016 | 4,00 % | Euro |
| 0927805 | 2017 | 4,00 % | Euro |
| 0927813 | 2018 | 4,00 % | Euro |

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

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

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

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

Kgs. Lyngby, juli 2007

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 10S

Inkonverterbare stående obligationer med fast rente

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

§ 2 Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenens åbning og lukning.

§ 3 Seriens årgange inddeles i rentefodsafdelinger.

| Fondskode | Årgang | Årlig kuponrente | Valuta |
|-----------|--------|------------------|---------------|
| 0927597 | 2008 | 4,00 % | Danske kroner |
| 0927600 | 2009 | 4,00 % | Danske kroner |
| 0927619 | 2010 | 4,00 % | Danske kroner |
| 0927627 | 2011 | 4,00 % | Danske kroner |
| 0927635 | 2012 | 4,00 % | Danske kroner |
| 0927643 | 2013 | 4,00 % | Danske kroner |
| 0927651 | 2014 | 4,00 % | Danske kroner |
| 0927678 | 2015 | 4,00 % | Danske kroner |
| 0927686 | 2016 | 4,00 % | Danske kroner |
| 0927694 | 2017 | 4,00 % | Danske kroner |
| 0927708 | 2018 | 4,00 % | Danske kroner |

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

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

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

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

Kgs. Lyngby, juli 2007