



Endelige vilkår Serie 11T

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

Endelige vilkår serie 11T**Inkonverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med mulighed for afdragsfrihed**

Kapitalcenter	Kapitalcenter T i Realkredit Danmark A/S
Obligationstype	Særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO)
Valuta	DKK
Seriens åbning	Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 23. august 2013 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.
Seriens årgange	<p>Serien inddeles i årgange.</p> <p>Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning.</p> <p>Seriens første årgang, der benævnes 2016, åbnes den 23. august 2013 og udløber den 1. juli 2016.</p> <p>Realkredit Danmark træffer beslutning om efterfølgende årganges udløb.</p>
Rente	<p>Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente.</p> <p>Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente umiddelbart inden en rentefodsafdelings åbning.</p> <p>Den initiale kuponrente er gældende indtil førstkommande rentefastsættelse.</p> <p>Rentefodsafdelingernes kuponrente fastsættes kvartårligt med virkning fra 1. januar, 1. april, 1. juli og 1. oktober eller halvårligt med virkning fra 1. januar og 1. juli.</p> <p>Kuponrenten fastsættes som CITA rentesatsen, jf. definitionen nedenfor, multipliceret med 365/360 og derefter tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg.</p> <p>Kuponrenten afrundes til to decimaler.</p> <p>Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark rentefastsættelse, et rentetillæg p.a. og amortisation.</p>
Definition af CITA rentesatsen:	<p>For rentefodsafdelinger med kvartårlig rentefastsættelse fastsættes CITA rentesatsen kvartalsvist som den dagligt noterede 3 måneders CITA rentesats den fjerde sidste bankdag i henholdsvis december, marts, juni og september.</p> <p>For rentefodsafdelinger med halvårlig rentefastsættelse, fastsættes CITA rentesatsen halvårligt som den dagligt noterede 6 måneders CITA rentesats den fjerde sidste bankdag i henholdsvis december og juni.</p> <p>Noteringen af CITA rentesatsen organiseres af Finansrådets Pengemarkedskomiteé. NASDAQ OMX Copenhagen A/S indsamler, beregner og offentliggør referencerenten CITA.</p> <p>Såfremt Finansrådet og NASDAQ OMX Copenhagen A/S ophører med at notere den anførte CITA rentesats vil Realkredit Danmark beregne renten som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 3 måneders henholdsvis 6 måneders pengemarkedsrentesats.</p>

Endelige vilkår serie 11T

Udbudskurs	Da obligationerne udstedes løbende gennem deres åbningsperiode, kan en udbudskurs ikke angives.
Andre udgifter	Køber pålægges ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger af Realkredit Danmark.
Betalingstermin	<p>Betalingsterminerne er den første bankdag efter udløbet af en terminsperiode.</p> <p>Rentebetalingerne dækker den forudgående terminsperiode og beregnes efter de til enhver tid gældende obligationskonventioner.</p> <p>Realkredit Danmark kan ved åbning af nye årgange eller nye rentefodsafdelinger i serien ændre tidspunktet for eller antallet af årlige betalingsterminer.</p>
Rentekonvention	Renteberegning foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage.
Amortisering	<p>Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret som angivet for hver rentefodsafdeling.</p> <p>Lånene er enten stående lån eller annuitetslån med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år.</p> <p>De afdragsfrie perioder kan frit placeres i de enkelte udlåns løbetid.</p> <p>Efter en afdragsfri periode amortiseres udlånet efter annuitetsprincippet.</p> <p>For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.</p> <p>Rentefodsafdelinger med kvartårlig rentefastsættelse indløses til parikurs den førstkommende 1. januar, 1. april, 1. juli henholdsvis 1. oktober efter de enkelte årganges udløb.</p> <p>Rentefodsafdelinger med halvårlig rentefastsættelse indløses til parikurs den førstkommende 1. januar henholdsvis 1. juli efter de enkelte årganges udløb.</p>
Interessenter	<p>Interessenter for Realkredit Danmark A/S' udstedelse af obligationer er: låntagere, obligationsejere og myndigheder.</p> <p>Realkredit Danmark A/S er på tidspunktet for udstedelsen ikke bekendt med væsentlige interessekonflikter mellem udsteder, myndigheder, investor og låntager (enten fysiske eller juridiske personer) der har interesse for udstedelsen.</p>
Årsag og anvendelse af provenu fra udstedelsen	<p>De særligt dækkede realkreditobligationer er udstedt i overensstemmelse med Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og § 5 i Bekendtgørelse om realkreditinstitutters obligationsudstedelse, balanceprincip, rente- og valutakursrisici.</p> <p>Midler fra udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer anvendes primært til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S.</p>

Endelige vilkår serie 11T

Valør	Som udgangspunkt handles de særligt dækkede realkreditobligationer med 3 bankdages valør, men denne regel kan fraviges.
Seriens udbud, åbning og lukning	Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af NASDAQ OMX Copenhagen A/S på www.nasdaqomxnordic.com Realkredit Danmark kan løbende fra seriens åbning til den lukkes udstede obligationer.
Emission	Emission sker via tap-emissioner på daglig basis, via blok-emissioner eller via auktion. I forbindelse med eventuelle 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.
Emissionssted	Obligationerne udstedes via VP SECURITIES A/S: Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at emitte særligt dækkede realkreditobligationer i andre lande og optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.
Tegningsret	Realkredit Danmark har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger.
Handel med obligationer	De særligt dækkede realkreditobligationer bliver optaget til handel og officiel notering på: NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Postbox 1040 1007 Copenhagen K Internetside: www.nasdaqomxnordic.com . Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder. Handler med obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af Lov om værdipapirhandel. Priser og cirkulerende mængder på obligationer, der er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S kan løbende ses på NASDAQ OMX Copenhagen A/S internetside www.nasdaqomxnordic.com .
Stykstørrelse	0,01
Rating	Alle særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter T i Realkredit Danmark A/S bærer, pr. dags dato, ratingen AAA hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poors og ratingen AA+ hos kreditvurderingsbureauet Fitch Ratings. Realkredit Danmark A/S gør opmærksom på, at ratingen kan ændres, og at Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om ikke at lade de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer være omfattet af en rating.
Vilkår	Nærværende endelige vilkår udgør sammen med vilkårene i Værdipapirnotens punkt 4 – ”Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller

Endelige vilkår serie 11T

optages til notering” i ”Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S i Kapitalcenter T” vilkårene for de udstedte obligationer.

Basisprospekt

Obligationerne i serie 11T er omfattet af ”Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S i kapitalcenter T”.

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

Bemyndigelse til at åbne nye serier

Realkredit Danmark A/S bestyrelse har bemyndigelse til at åbne nye særligt dækkede realkreditobligationer og nye serier. Ansvar er delegeret til Realkredit Danmark A/S’ direktion ifølge ”Forretningsordenen for bestyrelse og direktion i Realkredit Danmark A/S § 8 stk. 4”.

Erklæring

Realkredit Danmark A/S erklærer hermed:

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

Endelige vilkår serie 11T

Tabel 1		Obligationer med variabel rente								
ISINkode	Reference rente	Rentetillæg p.a.	Antal årlige rentefastsættelser	Rentefastsættelser gældende pr.	Første rentefastsættelse gældende fra	Startdato for første renteperiode	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløb	Amortisation
DK0009290777	CITA 6M	+0,30 %	2	1. januar 1. juli	01-01-2014	01-07-2013	23-08-2013	30-04-2016	01-07-2016	Hybrid*

*Obligationerne amortiseres i samme omfang, som de lån obligationerne har finansieret. Lånene er enten stående lån eller annuitetslån med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år.

Tabel 2		Obligationer med variabel rente						
ISINkode	Terminsperiode	Antal terminer pr. år	Konvention	Initial rente p.a.**	Valuta	Noteringssted	1. noteringsdato	Registreringssted
DK0009290777	01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12 01/01 – 31/03	4	Faktisk/Faktisk	0,35 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	28-08-2013	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk

** Den initiale rente er gældende frem til første rentefastsættelse.

København, august 2013

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

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

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

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

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

Afsnit B – Udsteder og eventuelle garanter

Endelige vilkår serie 11T

B.1	Juridisk navn og binavne	<p>Selskabets navn er Realkredit Danmark A/S.</p> <p>Selskabet har binavnene Den Danske Kreditforening A/S (Realkredit Danmark A/S), Kredit Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), Sanaartornermi Taarsigassasisarfik (Grønlands Kreditforening A/S) (Realkredit Danmark A/S), Mortgage Credit Association Denmark (Realkredit Danmark A/S), Mortgage Credit Denmark (Realkredit Danmark A/S), Dänisches Bodenkreditinstitut (Realkredit Danmark A/S), Grundejernes Hypotekforening (Realkredit Danmark A/S), Husmandshypotekforeningen for Danmark (Realkredit Danmark A/S), Jydsk Grundejer-Kreditforening (Realkredit Danmark A/S), Ny jyske Kjøbstad-Creditforening (Realkredit Danmark A/S), Ny Jysk Grundejer Kreditforening (Realkredit Danmark A/S), Provinshypotekforeningen for Danmark (Realkredit Danmark A/S), Østifternes Kreditforening (Realkredit Danmark A/S), Østifternes Land-Hypotekforening (Realkredit Danmark A/S), Kreditforeningen Danmark (Realkredit Danmark A/S), BG Kredit A/S (Realkredit Danmark A/S), Danske Kredit Realkreditaktieselskab (Realkredit Danmark A/S), Mægler-service Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), RealDanmark Holding A/S (Realkredit Danmark A/S), E-Boligdanmark A/S (Realkredit Danmark A/S), KD Ejendomsservice A/S (Realkredit Danmark A/S), Ejendomsservice Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), RD A/S (Realkredit Danmark A/S), Boligkredit Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S).</p>																								
B.2	Domicil, registreringsland og lovgivning	<p>Realkredit Danmark A/S har domicil på Strødamvej 46, 2100 København Ø. Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Selskabet opererer under dansk lovgivning og er registreret i Danmark.</p>																								
B.4b	Nye tendenser	<p>Ikke relevant; da Realkredit Danmark A/S ikke er bekendt med tendenser, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter.</p>																								
B.5	Koncern	<p>Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.</p>																								
B.9	Resultatforventninger	<p>Ikke relevant; Realkredit Danmark vurderer at resultatforventningerne, som offentliggjort i Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S og Delårsrapporten – 1. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S, ikke vil have væsentlig indflydelse ved en vurdering af de særligt dækkede obligationer.</p>																								
B.10	Forbehold i revisionsrapport	<p>Ikke relevant; der er ikke nogle forbehold i revisionsrapporten om historiske regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S.</p>																								
B.12	Væsentlige ændringer i Realkredit Danmark A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling	<p>Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger om Realkredit Danmark A/S fra seneste årsrapport (i mill. kr.):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Årstal</th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> <th>2009</th> <th>2008</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Resultat e. skat</td> <td>2.439</td> <td>1.874</td> <td>1.721</td> <td>2.594</td> <td>2.810</td> </tr> <tr> <td>Balancesum</td> <td>794.204</td> <td>776.560</td> <td>757.621</td> <td>746.343</td> <td>710.922</td> </tr> <tr> <td>Egenkapital forretning</td> <td>5,4%</td> <td>4,3%</td> <td>4,1%</td> <td>6,5%</td> <td>7,6%</td> </tr> </tbody> </table>	Årstal	2012	2011	2010	2009	2008	Resultat e. skat	2.439	1.874	1.721	2.594	2.810	Balancesum	794.204	776.560	757.621	746.343	710.922	Egenkapital forretning	5,4%	4,3%	4,1%	6,5%	7,6%
Årstal	2012	2011	2010	2009	2008																					
Resultat e. skat	2.439	1.874	1.721	2.594	2.810																					
Balancesum	794.204	776.560	757.621	746.343	710.922																					
Egenkapital forretning	5,4%	4,3%	4,1%	6,5%	7,6%																					

Endelige vilkår serie 11T

		<table border="1"> <tr> <td>O/I</td> <td>16,3%</td> <td>20,8%</td> <td>21,5%</td> <td>17,2%</td> <td>19,5%</td> </tr> <tr> <td>Solvensprocent</td> <td>34,3%</td> <td>35,8%</td> <td>39,4%</td> <td>44,6%</td> <td>56,6%</td> </tr> <tr> <td>t</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kernekap.</td> <td>33,7%</td> <td>35,4%</td> <td>38,8%</td> <td>44,2%</td> <td>56,5%</td> </tr> </table> <p>Note: Egenkapital forretning = årets resultat i % af gns. Egenkapital, O/I = omkostninger i % af indtægter og kernekap. = kernekapitalprocent.</p> <p>Det erklæres;</p> <ul style="list-style-type: none"> - at der ikke er sket væsentlige forværringer af Realkredit Danmark A/S fremtidsudsigter siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber - Og at der ikke har været væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger. 	O/I	16,3%	20,8%	21,5%	17,2%	19,5%	Solvensprocent	34,3%	35,8%	39,4%	44,6%	56,6%	t						Kernekap.	33,7%	35,4%	38,8%	44,2%	56,5%
O/I	16,3%	20,8%	21,5%	17,2%	19,5%																					
Solvensprocent	34,3%	35,8%	39,4%	44,6%	56,6%																					
t																										
Kernekap.	33,7%	35,4%	38,8%	44,2%	56,5%																					
B.13	Eventuelle begivenheder med betydning for udsteders solvens	Ikke relevant; da der er ikke indtruffet begivenheder for nylig som er væsentlige ved bedømmelsen af udsteders solvens.																								
B.14	Afhængighed til andre enheder i koncernen.	<p>Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.</p> <p>Realkredit Danmarks produkter og serviceydelser sælges primært gennem Danske Bank koncernens distributionskanaler. Realkredit Danmark A/S har eget salgskontor til storkunder.</p> <p>Realkredit Danmark A/S benytter IT-systemer, der udvikles, vedligeholdes og administreres af Danske Bank A/S.</p> <p>Realkredit Danmark A/S benytter sig i betydeligt omfang af back office-funktioner, der er fælles med Danske Bank A/S.</p>																								
B.15	Hovedvirksomhed	Realkredit Danmark A/S' formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter.																								
B.16	Ejerskab	Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.																								
B.17	Rating	<p>Alle særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter T i Realkredit Danmark A/S bærer ratingen AAA hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's og bærer ratingen AA+ hos kreditvurderingsbureauet Fitch Ratings .</p> <p>Realkredit Danmark A/S gør opmærksom på, at ratingen kan ændres, og at Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om ikke at lade de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer være omfattet af en rating.</p>																								

Afsnit C – Værdipapirer

C.1	Værdipapir type og klasse	De udbudte værdipapirer er særligt dækkede realkreditobligationer, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. De særligt dækkede realkreditobligationer er underkastet den til enhver tid gældende lovgivning og de til enhver tid gældende vedtægter for Realkredit Danmark A/S samt forskrifter udstedt i medfør heraf.
-----	---------------------------	--

Endelige vilkår serie 11T

		<p>De særligt dækkede realkreditobligationer bliver optaget til officiel notering på et reguleret marked.</p> <p>ISIN fremgår af de endelige vilkår for værdipapiret.</p>
C. 2	Valuta	Det fremgår af ”Endelige Vilkår” for de særligt dækkede realkreditobligationer, i hvilken valuta de enkelte serier er udstedt.
C. 5	Indskrænkninger i omsættelighed	Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med indskrænkninger i værdipapireernes omsættelighed.
C.8	Rettigheder – obligationer	<p>Særligt dækkede realkreditobligationer er uopsigelige af investor.</p> <p>Investorer har i tilfælde af Realkredit Danmark A/S’ konkurs fortrinsret til at få dækket deres krav ved anvendelse af midler i de enkelte serier med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S.</p> <p>Betalingskrav i henhold til de særligt dækkede realkreditobligationer forældes efter lovgivningens almindelige regler dvs. 10 år, når de særligt dækkede realkreditobligationer er registreret i en værdipapircentral. Dog 3 år på senere forfaldne renter, gebyrer og lignende.</p>
C.9	Vilkår og betingelser	<p>Følgende fremgår af de endelige vilkår: den nominelle rente, dato for forrentningens påbegyndelse samt forfaldsdage, hvis renten er variabel, er beregningsgrundlaget gengivet, og forfaldsdato og nærmere bestemmelser for lånets afvikling, herunder indfrielse.</p> <p>Den effektive rentesats kan ikke oplyses, da obligationerne udstedes løbende og den effektive rente afhænger af både pris og handelsdato. Navn på repræsentanten for gældsværdipapirindehaverne oplyses ikke af udsteder, da den ikke er kendt af udsteder.</p>
C.10	Derivatkomponent	<p>Realkredit Danmark A/S træffer i de endelige vilkår bestemmelse om en obligationsserie indeholder en derivatkomponent.</p> <p>Hvis en obligationsserie indeholder en derivatkomponent vil det være låntager og investor der bærer derivatrisikoen. Risikoen afhænger af typen af derivatet. Derivatkomponenten er beskrevet i de endelige vilkår.</p>
C.11	Aftaler om optagelse til omsætning og handel - obligationer	De særligt dækkede realkreditobligationer, der er omfattet af denne værdipapirnote, bliver optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.

Afsnit D –Risici

D.2	Udstederen – vigtigste risici	Udsteders aktiviteter er reguleret i lovgivningen. Det drejer sig om Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt Lov om finansiel virksomhed. Lovgivningen regulerer, hvorledes udsteder må finansiere
-----	-------------------------------	---

Endelige vilkår serie 11T

		<p>reakreditudlån, sætter grænser for låns størrelse, afdragsprofiler, valuta-, rente- og likviditetsrisici, samt opstiller kapitalkrav til udsteder.</p> <p>Udsteder er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, der er en myndighed under Erhvervs- og Vækstministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af udsteders aktiviteter, herunder ved inspektion, samt ved regelmæssig rapportering fra udsteder.</p>
D.3	Vigtigste risici for værdipapirerne	<p>Nøgleoplysninger om de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne:</p> <ul style="list-style-type: none"> • den effektive rente på særligt dækkede realkreditobligationer påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudsiges på tidspunktet for investeringen • markedskursen på særligt dækkede realkreditobligationer kan ændre sig i obligationernes levetid • mængden af cirkulerende særligt dækkede realkreditobligationer i hver enkelt serie kan stige og falde i obligationernes løbetid • omsætteligheden af særligt dækkede realkreditobligationer kan ændre sig i obligationernes løbetid • betalinger på særligt dækkede realkreditobligationer (obligations- og rentebeløb) kan blive påvirket af ekstraordinære udtrækninger og opkøb med efterfølgende annullation som følge af ekstraordinære indfrielse og afdrag på realkreditudlån • betalinger på særligt dækkede realkreditobligationer (obligations- og rentebeløb) kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører kuponskat eller tilbageholdelse af skat på skattepligtig indkomst (kildeskat) m.v.

Afsnit E –Udbud

E.2b	Provenu fra salg af obligationer	<p>Midler fra udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S. Overskydende midler fra en emission af særligt dækkede realkreditobligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>En beskrivelse af udbuddets vilkår og betingelser:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. I de særligt dækkede realkreditobligationers åbningsperiode kan der løbende ske nyemission. 2. Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af NASDAQ OMX Copenhagen A/S på www.omxgroup.com. 3. Emission kan ske via tap-emissioner på daglig basis, via præ-emissioner eller via blok-emissioner. 4. I forbindelse med afholdelse af auktioner afgives bud til Realkredit Danmark A/S via det anvendte auktionssystem. Afhængig af mængden og fordelingen af de afgivne bud kan der blive tale om pro rata tildeling. 5. Kurser fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud, og køber af de særligt dækkede realkreditobligationer pålægges ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger ud over købet af de særligt dækkede realkreditobligationer til markedskurs.

Endelige vilkår serie 11T

		<ol style="list-style-type: none">6. Realkredit Danmark har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger.7. Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på de særligt dækkede realkreditobligationer. Stykstørrelsen på obligationerne fremgår af de endelige vilkår.8. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på de særligt dækkede realkreditobligationer.9. Ingen investorer har fortrinsret til køb af særligt dækkede obligationer i forbindelse med den daglige udstedelse, ved præ-emission eller ved blokemission.10. På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.11. De særligt dækkede realkreditobligationer, der er omfattet af værdipapirnoten, bliver optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S www.omxgroup.com. Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.12. Handler med obligationer, der bliver optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af lov om værdipapirhandel.13. Priser og cirkulerende mængder på obligationer, der bliver optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, kan løbende ses på NASDAQ OMX Copenhagen A/S internetside nasaqomxnordic.com.
E.4	Interessekonflikter	<p>Interessenter for Realkredit Danmark A/S' udstedelse af obligationer er: låntagere, obligationsejere og myndigheder.</p> <p>Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med interessekonflikter mellem udsteder, myndigheder, investor eller låntager (enten fysiske og juridiske personer) der har interesse for udstedelsen.</p>
E.7	Udgifter	Ikke relevant; da Realkredit Danmark A/S kun sælger til medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S, hvor der ikke er andre udgifter end de normale omkostninger (kurtage og kursskæring).