Prospekt
for obligationer
udstedt i medfør af §15 i
Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.
i Kapitalcenter S
af Realkredit Danmark A/S

17. januar 2014 – 16. januar 2015

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse 2
Resumé 3
Aftaler om optagelse til omsætning og handel - obligationer 6
Risikofaktorer 8
Dansk realkreditlovgivning 8
Registreringsdokument for obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. 17
Ansvarlige 17
Revisorer 17
Udvalgte regnskabsoplysninger 18
Risikofaktorer 18
Oplysninger om udsteder 18
Forretningsoversigt 20
Organisationsstruktur 21
Trendoplysninger 21
Resultatforventninger eller -prognoser 21
Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan 21
Bestyrelsens arbejdspraksis 22
Større aktionærer 23
Oplysninger om udstederens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat 23
Yderligere oplysninger 24
Væsentlige kontrakter 25
Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer 25
Dokumentationsmateriale 25
Værdipapirnote for obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. 26
Ansvarlige 26
Risikofaktorer 26
Nøgleoplysninger 26
Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering 27
Vilkår og betingelser for tilbuddet 31
Optagelse til handel og handelsaftaler 32
Yderligere oplysninger 33
Realkredit Danmark har ikke gjort brug af rådgivere i forbindelse med udarbejdelsen af nærværende prospekt. 33
Ledelsespåtegning 35
Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i prospektet 36
Bilag 2: Skabelon til Endelige vilkår 39

Resumé

Dette resumé er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet elementer. Disse elementer er nummererede i sektioner A – E (A1 – E7).

Dette resumé indeholder alle de elementer, som kræves i et resumé for denne type udsteder og værdipapirer. Idet det ikke er alle elementer, der skal oplyses, vil der være spring i nummereringen af elementerne.

Selvom et element skal indgå i resuméet på grund af typen af udsteder eller værdipapir, er det muligt, at der ikke findes relevante informationer til det givne element. I et sådant tilfælde vil der fremgå en kort beskrivelse af elementet og teksten "Ikke relevant".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Advarsel	Realkredit Danmark skal gøre interesserede investorer opmærksomme på: • At dette resumé bør læses som en indledning til prospektet • At enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed • At hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet inden sagen indledes. • At de fysiske og juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, eller ikke indeholder nøgleoplysninger, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.
A.2	Finansielle formidlere	• Nærværende prospekt med tilhørende tillæg kan anvendes ved videresalg eller endelig placering af obligationerne i Danmark via finansielle formidlere • Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de finansielle formidlere, fremgår af de Endelige vilkår • Obligationerne omfattet af nærværende prospekt kan videresælges eller placeres endeligt via finansielle formidlere. Den udbudsperiode, hvori videresalg eller endelig placering af obligationerne kan finde sted fremgår af de Endelige vilkår • Nærværende prospekt med tilhørende tillæg kan anvendes ved videresalg så længe prospektet er gyldigt • **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		

<table>
<tr><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>B.1</td><td>Juridisk navn og binavne</td><td>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), Husmandshypothekforeningen for Danmark (Realkredit Danmark A/S), Jydsk Grundejer-Kreditforening (Realkredit Danmark A/S), Ny jydske 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-Hypothekforening (Realkredit Danmark A/S), Kreditforeningen Danmark (Realkredit Danmark A/S), BG Kredit A/S (Realkredit Danmark A/S), Danske Kredit Realkreditaktieselskab (Realkredit Danmark A/S), Mæglerservice Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), Real-Danmark 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).</td></tr>
<tr><td>B.2</td><td>Domicil, registreringsland og lovgivning</td><td>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.</td></tr>
<tr><td>B.4b</td><td>Nye tendenser</td><td>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.</td></tr>
<tr><td>B.5</td><td>Koncern</td><td>Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Resultatforventninger</td><td>Ikke relevant; De aktuelle resultatforventninger eller prognoser for Realkredit Danmark på tidspunktet for dette prospekts udarbejdelse vil ikke have væsentlig indflydelse ved en vurdering af obligationerne, hvorfor de ikke indgår i dette prospekt.</td></tr>
<tr><td>B.
10</td><td>Forbehold i revisionsrapport</td><td>Ikke relevant; der er ikke nogle forbehold i revisionsrapporten om historiske regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S.</td></tr>
<tr><td>B.
12</td><td>Væsentlige ændringer i Realkredit Danmark A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling</td><td>Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger om Realkredit Danmark A/S fra seneste årsrapport (i mill. kr.):
<table>
<tr><th>Årstal</th><th>2013 Q3[1]</th><th>2012 Q3[1]</th><th>2012</th><th>2011</th></tr>
<tr><td>Resultat e. skat</td><td>1.824</td><td>1.593</td><td>2.439</td><td>1.874</td></tr>
<tr><td>Balancesum</td><td>782.110</td><td>787.645</td><td>794.204</td><td>776.560</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

		<table><tr><td>**Egenkapital forretning**</td><td>5,3%</td><td>4,7%</td><td>5,4%</td><td>4,3%</td></tr><tr><td>**O/I**</td><td>14,6%</td><td>17,1%</td><td>16,3%</td><td>20,8%</td></tr><tr><td>**Solvensprocent**</td><td>35,1%</td><td>35,7%</td><td>34,3%</td><td>35,8%</td></tr><tr><td>**Kernekap.**</td><td>34,6%</td><td>35,1%</td><td>33,7%</td><td>35,4%</td></tr></table> [1)] Ej revideret Note: Egenkapital forrentning = årets resultat i % af gns. Egenkapital, O/I = omkostninger i % af indtægter og kernekap. = kernekapitalprocent. Det erklæres; - at der ikke er sket væsentlige forværringer af Realkredit Danmark A/S fremtidsudsigter siden datoen for de senest offentliggjorte regnskaber - Og at der ikke har været væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.
B. 13	Eventuelle begivenheder med betydning for udsteders solvens	Ikke relevant; da der er ikke indtruffet begivenheder for nylig som er væsentlige ved bedømmelsen af udsteders solvens.
B. 14	Afhængighed til andre enheder i koncernen.	Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Realkredit Danmarks produkter og serviceydelser sælges primært gennem Danske Bank koncernens distributionskanaler. Realkredit Danmark A/S har eget salgskontor til storkunder. Realkredit Danmark A/S benytter IT-systemer, der udvikles, vedligeholdes og administreres af Danske Bank A/S. Realkredit Danmark A/S benytter sig i betydeligt omfang af back office-funktioner, der er fælles med Danske Bank A/S.
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	Som udsteder bærer Realkredit Danmark A/S en rating hos kreditvurderingsbureauet Fitch Ratings som pr. dags dato er: A. Obligationerne omfattet af nærværende prospekt bærer pr. dags dato ratingen A- hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor´s. Generelt kan obligationers rating have betydning for deres prisfastsættelse og omsættelighed. 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 obligationer være omfattet af en rating.

		Både Standard &Poor's og Fitch Ratings er registreret som Kreditvurderingsbureau i EU i henhold til Europa Parlamentets forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16/9/2009 om kreditvurderingsbureauer.

Afsnit C –Værdipapirer		
C.1	Værdipapir type og klasse	De udbudte værdipapirer er obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Obligationerne 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. ISIN fremgår af de Endelige vilkår for værdipapiret.
C. 2	Valuta	Det fremgår af de "Endelige Vilkår" for obligationerne, i hvilken valuta de enkelte serier er udstedt.
C. 5	Indskrænkninger i omsættelighed	Ikke relevant; Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed.
C.8	Rettigheder – obligationer	Obligationerne er uopsigelige af investor. Obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer har i tilfælde af Realkredit Danmark A/S' konkurs en sekundær 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. Betalingskrav i henhold til obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler dvs. 10 år, når obligationerne er registreret i en værdipapircentral. Dog 3 år på senere forfaldne renter, gebyrer og lignende.
C.9	Vilkår og betingelser	Følgende fremgår af de Endelige vilkår: den nominelle rente, dato for forrentningens påbegyndelse samt forfaldsdage, hvis renten er variabel, er beregningsgrundlaget gengivet, og forfaldsdato og nærmere bestemmelser for lånets afvikling, herunder indfrielse. Den effektive rentesats kan ikke angives i de Endelige vilkår, da obligationerne udstedes løbende og den effektive rente afhænger af bl.a. pris og handelsdato. Obligationernes løbetid og forfaldsdato fremgår af de Endelige vilkår. Der er ikke repræsentation af obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent	Realkredit Danmark A/S træffer i de Endelige vilkår bestemmelse om en obligationsserie indeholder en derivatkomponent.
C.11	Aftaler om optagelse til omsætning og handel - obligationer	Realkredit Danmark vil søge at optage obligationerne til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Notering vil fremgå af de Endelige vilkår.

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 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 Erhvervs- og Vækstministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af udsteders aktiviteter, herunder ved inspektion, samt ved regelmæssig rapportering fra udsteder.
D.3	Vigtigste risici for værdipapirerne	Nøgleoplysninger om de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne: • den effektive rente på obligationerne påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudsiges på tidspunktet for investeringen • markedskursen på obligationerne kan ændre sig i obligationernes levetid • mængden af cirkulerende obligationer i hver enkelt serie kan stige og falde i obligationernes løbetid • omsætteligheden af obligationerne kan ændre sig i obligationernes løbetid • betalinger på obligationerne (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	Obligationerne udstedes i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. hvorefter Realkreditinstitutter kan optage lån til brug for at opfylde forpligtelsen til at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i en serie eller grupper af serier med seriereservefond.
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	Vilkår og betingelser for udbuddet fremgår af de Endelige vilkår.
E.4	Interessekonflikter	Ikke relevant; Interessenter for Realkredit Danmark A/S udstedelse af obligationer er: låntagere, obligationsejere og myndigheder. 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.
E.7	Udgifter	Udgifter som investor pålægges af Realkredit Danmark i forbindelse med en konkret udstedelse, vil fremgå af de Endelige vilkår. Eventuelle udgifter der på lægges investor af en eventuel finansiel formidler vil/bør fremgå af den finansielle formidlers vilkår og betingelser.

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 obligationer, der er udstedt med henblik på at fremskaffe supplerende sikkerhed til realkreditinstituttets Kapitalcenter S. Investorernes opmærksomhed henledes blandt andet på, at:

- den effektive rente på obligationer påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudsiges på tidspunktet for investeringen
- markedskursen på obligationer kan ændre sig i obligationernes levetid
- mængden af cirkulerende obligationer kan stige og falde i obligationernes løbetid
- omsætteligheden af obligationer kan ændre sig i obligationernes løbetid
- betalinger på obligationer (obligations- og rentebeløb) kan blive påvirket af ekstraordinære udtrækninger
- betalinger på obligationer (obligations- og rentebeløb) kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører kuponskat eller tilbageholdelse af skat på skattepligtig indkomst (kildeskat) m.v.
- i tilfælde af Realkredit Danmark A/S' konkurs vil investorer i henhold til §27 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. først få adgang til aktiver i Kapitalcenter S, når investorer med primær fortrinsret har fået dækket deres krav
- obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i Kapitalcenter S
- obligationer er ikke omfattet af garantier fra tredjemand, herunder den danske stat eller andre myndigheder

Dansk realkreditlovgivning

Udstedelsen af obligationer i medfør af § 15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er afledt af realkreditinstitutternes udlån, idet obligationerne udstedes med henblik på at fremskaffe supplerende sikkerhed til realkreditinstituttets Kapitalcenter S.

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 Erhvervs- og Vækstministeriet. 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, udstedelsen af obligationer i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og driften af realkreditinstituttet pr. dags dato . Der er ikke taget højde for lovændringer, der træder i kraft efter denne dato, uanset om virkningerne af lovændringerne er kendte den pr. dags dato. .

Virksomheder med tilladelse til at udstede særligt dækkede realkreditobligationer og obligationer i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. skal overholde et balanceprincip. Overholdelse af balanceprincippet kan foregå ved opfyldelse af bestemmel-

serne i enten det overordnede balanceprincip (kapitel 2 i Bkg nr. 945 af 31/08/2011) eller i det specifikke balanceprincip (kapitel 3 i Bkg nr. 945 af 31/08/2011). Overholdelse af balanceprincippet skal fremgå af obligationsudstedelsernes prospekt for nye udstedelser efter 1. juli 2007.

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

Finansielle instrumenter, som anvendes til at afdække risici mellem aktiver og udstedte obligationer, skal for at indgå i dækningsgrundlaget være indgået med en modpart kvalificeret til 20 pct. vægtning iht. bilag 3, nr. 10, 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 i henhold til § 4, stk. 3 i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring:

- Registret, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret skal løbende modtage sikkerhedsstillelse for alle ændringer i markedsværdien af indgåede derivater, der har en positiv værdi for registret, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret baseret på en daglig overvågning af markedsværdien af derivaterne.

- Herudover skal der stilles sikkerhed på mindst 2,5 ‰ af de samlede hovedstole omregnet til danske kroner på udestående derivater for en modpart med en rating på minimum AA, Aa2 eller en tilsvarende rating fra mindst et kreditvurderingsinstitut og mindst 5 ‰ for en modpart med en rating på minimum A, A2 eller en tilsvarende rating fra mindst et kreditvurderingsinstitut. Ratingen skal være foretaget af et af Finanstilsynet godkendt kreditvurderingsinstitut, jf. § 16 i bekendtgørelse om kapitaldækning. Sikkerheden skal stilles i henhold til en ISDA Master Agreement med tilhørende Credit Support Annex.

- Sikkerhedsstillelsen skal være ensidig, dvs. registret, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret skal ikke stille sikkerhed over for modparten.

- Accepteret sikkerhedsstillelse udgøres af aktiver omfattet af § 152 c, stk. 1, nr. 3 og 4, i Lov om finansiel virksomhed.

Finanstilsynet kan kræve yderligere sikkerhedsstillelse eller, at alle derivataftaler indgået af registret, serien med seriereservefond, gruppen af serier med fælles seriereservefond eller kapitalcentret med en anden del af virksomheden som modpart, skal overdrages og etableres med en anden modpart, såfremt modpartens rating falder til under A, A2 eller en tilsvarende rating fra alle kreditvurderingsinstitutter, hvor modparten har en rating.

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

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

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

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede renterisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, og 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 øvrige poster herunder obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. må ikke overstige 8 pct. af realkreditinstituttets basiskapital, jf. §13 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring.

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede valutarisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, og 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 solvenskravet tillagt 1 pct. af yderligere overdækning for øvrige valutaer. Valutarisikoen på realkreditinstituttets øvrige aktiver herunder obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. 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 basiskapital overstige:

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

De enkelte perioder er regnet fra opgørelsestidspunktet.

Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 pct. af instituttets basiskapital. Betalingsforskelle omfatter ikke betalingsoverskud som følge af, at debitor betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt end instituttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende obligationer, når kunden ikke har krav på en kompenserende betaling herfor. I forbindelse med etablering af et kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr. Renterisikoen på instituttets øvrige aktiver herunder obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. må ikke overstige 8 pct. af instituttets basiskapital.

Valutakursrisikoen på instituttets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster herunder obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. må maksimalt udgøre 0,1 pct. af instituttets basiskapital. 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 realkreditinstituttets 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, særligt dækkede realkreditobligationer og obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. 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 kredit- og finansieringsinstitutter, 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 basiskapital. 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 basiskapital, 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 Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt, dog ikke hvis Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt som følge deraf ikke selv kan leve op til kravet om 8 pct. i basiskapital. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til Kapitalcentret Instituttet i Øvrigt. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal overføres overskudskapital til Kapitalcenter 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 ejendomskategorier:

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

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

- Fritidshuse
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål
- Landbrugs- og skovbrugsejendomme
- Gartnerier m.v.
- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme
- Kollektive energiforsyningsanlæg
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

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

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme
- Gartnerier m.v.
- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

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

- Ubebyggede grunde

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

Hvis realkreditinstituttet ikke stiller supplerende sikkerhed, mister alle obligationer udstedt i den pågældende serie med seriereservefond betegnelsen særligt dækkede realkreditobligationer. Obligationer, 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 obligationerne på ny betegnes særligt dækkede realkreditobligationer.

Afdragsprofil og løbetid
Den maksimale løbetid er 30 år. Den maksimale løbetid er dog 35 år for lån til alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger, såfremt långivningen sker på grundlag af

tilsagn om støtte efter Lov om almene boliger samt støttede private andelsboliger m.v. Ved fastsættelse af lånets løbetid og afdragsprofil skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse og de gældende lånegrænser for pantet.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt 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, og de gældende lånegrænser for pantet.

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

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

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

Ret til at optage lån til opfyldelse af supplerende kapital i henhold til §15
I medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. kan Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede særligt dækkede realkreditobligationer, optage lån til brug for at opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i en serie eller grupper af serier med seriereservefond.
Lån optaget til brug herfor skal optages i henhold til et selvstændigt prospekt. Det skal fremgå af låneaftalen, hvilken serie med seriereservefond lånemidlerne kan henføres til. Lånemidlerne skal placeres i sikre og likvide aktiver i medfør af §152c, stk. 1, nr. 1 og 3-7.

Aktiverne skal fra det tidspunkt, hvor lånet optages, placeres på en særskilt konto, i et særskilt depot eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån. Midlerne er omfattet af de samme regler for risikostyring i det specifikke balanceprincip, som gælder for fondsbeholdning, jf. obligationsbekendtgørelsen kapitel 3.

Når aktiverne anvendes som supplerende sikkerhed, skal de indgå i den pågældende serie med seriereservefond.

I henhold til § 33e i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. sondres der mellem:
- Midler/sikkerheder, der ikke er anvendt som supplerende sikkerheder, og
- Midler/sikkerheder, der er anvendt som supplerende sikkerheder

Dermed kan udstedelse af obligationer i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ske både før og efter, at kravet om supplerende sikkerhed opstår.

Konkurs

Bliver et realkreditinstitut insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret kan der ikke ske overførsel af midler mellem serier og Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt. Det beløb indehavere af særligt dækkede realkreditobligationer, obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., og andre værdipapirer har fortrinsret til, udgøres af en series til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter.

Obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., som er udstedt under dette prospekt, har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i Kapitalcenter S. Denne fortrinsret bibeholdes, såfremt Realkredit Danmark A/S vælger ikke at stille supplerende sikkerhed, og de særligt dækkede realkreditobligationer i Kapitalcenter S mister deres status som særligt dækkede realkreditobligationer i medfør af §33d, stk. 2 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Erklæres et realkreditinstitut konkurs, anvendes seriernes midler opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer i den pågældende serie eller gruppe af serier med seriereservefonde samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Derefter dækkes de i §25, stk. 2, nævnte krav. Herefter dækkes den gæld, som realkreditinstituttet har optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed, jf. §15. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. konkurslovens §32.

Ejerne af obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. , som er udstedt under dette prospekt, har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i Kapitalcenter S. Denne fortrinsret bibeholdes og stilles derfor i Kapitalcenter S forud for al anden gæld (simple kreditorer, ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital) – bortset fra omkostninger til konkursboet og krav fra ejerne af særligt dækkede obligationer i Kapitalcenter S samt modparter på finansielle kontrakter, der afdækker finansielle risici i forbindelse med udstedelse af de særligt dækkede obligationer.

Hvis der ikke er dækning i Kapitalcenter S, så har ejerne af obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. et simpelt krav på konkursboet, jf. §27, stk. 2 og § 31 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Hvis instituttet erklæres konkurs kan långivere efter §15, stk. 1 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ikke stille krav om en førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser og fratage instituttets låntagere deres ret til at foretage hel eller delvis indfrielse af realkreditlån eller lån ydet på grundlag af udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer i overensstemmelse med lånets særligt gældende indfrielsesvilkår, jf. §28, stk. 1 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Overholder et realkreditinstitut ikke forpligtelsen til at stille supplerende sikkerhed efter §33d, stk. 1, kan ejere af særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer eller af ejere af obligationer udstedt i medfør af §15, stk. 1 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ikke stille krav om førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, jf. §28, stk. 2 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Finansielle instrumenter må alene medregnes som aktiver eller passiver i en serie eller en gruppe af serier med seriereservefond, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver

vedrørende på den ene side serien og på den anden side de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstituttets betalingsstandsning, konkurs eller manglende overholdelse af pligten til at stille supplerende sikkerhed ikke er misligholdelsesgrund. Erklæres et realkreditinstitut konkurs, sidestilles modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i en serie af særligt dækkede realkreditobligationer med indehaverne af de særligt dækkede realkreditobligationer.

Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af særligt dækkede realkreditobligationer, obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og andre værdipapirer på et tidligere tidspunkt, end realkreditinstituttet var berettiget til at frigøre sig ved erlæggelse af ydelsen. Kurator skal i videst muligt omfang ved udførelsen af sit hverv fortsætte eller genoptage honoreringen af realkreditinstituttets forpligtelser, herunder i de enkelte serier og Instituttet i Øvrigt i form af renter og afdrag over for indehavere af særligt dækkede realkreditobligationer, og andre værdipapirer. I det omfang, der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter over for indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer, samt andre værdipapirer, før udtrækninger foretages.

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

Registreringsdokument for obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

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

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysningerne i prospektet er:

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

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

Direktionen:
Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen.

Realkredit Danmark A/S
Strødamvej 46
2100 København Ø

til at underskrive prospekt.

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

1.2 Der henvises til Ledelsespåtegning side 34.

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

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

2. Revisorer

2.1 Realkredit Danmark A/S' revisor er:
KPMG
Lars Rhod Søndergaard (Statsaut. Revisor)
Mona Blønd (Statsaut. Revisor)
Statsautoriseret revisionsselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250

DK-2000 Frederiksberg

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

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

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

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

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

3.1 Udvalgte regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S er angivet i tabellen nedenfor. For detaljerede regnskabsoplysninger henvises til de 2 seneste offentliggjorte årsrapporter samt Delårsrapport – 1.- 3. kvartal 2013, jf. bilag 1.

Årstal	***2013 Q3[1]***	***2012 Q3[1]***	***2012***	***2011***
Resultat e. skat	1.824	1.593	2.439	1.874
Balancesum	782.110	787.645	794.204	776.560
Egenkapital forrentning	5,3%	4,7%	5,4%	4,3%
O/I	14,6%	17,1%	16,3%	20,8%
Solvensprocent	35,1%	35,7%	34,3%	35,8%
Kernekap.	34,6%	35,1%	33,7%	35,4%

3.2 Der henvises til 3.1.

4. Risikofaktorer

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og administration af realkreditlån, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer side 10 til 18.

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), Husmandshypothekforeningen for Danmark (Realkredit Danmark A/S), Jydsk Grundejer-Kreditforening (Realkredit Danmark A/S), Ny jydske 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-Hypothekforening (Realkredit Danmark A/S), Kreditforeningen Danmark (Realkredit Danmark A/S), BG Kredit A/S (Realkredit Danmark A/S), Danske Kredit Realkreditaktieselskab (Realkredit Danmark A/S), Mæglerservice Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), RealDanmark Holding A/S (Realkredit Danmark A/S), E-Boligdanmark A/S (Realkredit Danmark A/S), KD Ejendomsservice A/S (Realkredit Danmark A/S), Ejendomsservice Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), RD A/S (Realkredit Danmark A/S), Boligkredit Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S).

5.1.2 Realkredit Danmark A/S CVR nummer er 13 39 91 74 og har hjemsted i Københavns Kommune.

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 Københavns kommune. Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Selskabet opererer under dansk lovgivning og er registreret i Danmark.

Realkredit Danmark A/S

Strødamvej 46
DK-2100 København Ø

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

5.1.5 Der er ikke pr. dags dato indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Realkredit Danmark A/S' solvens siden det af Realkredit Danmark A/S seneste offentliggjorte regnskab.

5.2 Investeringer

5.2.1 Realkredit Danmark A/S har ikke pr. dags dato foretaget væsentlige investeringer siden datoen for offentliggørelsen af seneste kvartalsregnskab.

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

5.2.3 Realkredit Danmark A/S har ikke benyttet kapitalkilder for at opfylde forpligtigelser, jf. punkt 5.2.2.

6. Forretningsoversigt

6.1 Hovedvirksomhed

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

Realkredit Danmark A/S er en del af Danske Bank koncernen. Det er Realkredit Danmark A/S' opgave at sikre, at Realkredit Danmark A/S, Danske Bank A/S og home a/s 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 Der er ikke lanceret nye produkter siden seneste offentliggjorte regnskab, som kan anses som væsentlige i forhold til Realkredit Danmark A/S' markedsposition.

6.2 Væsentligste markeder

Realkredit Danmark A/S' væsentligste marked er Danmark. Derudover yder Realkredit Danmark A/S lån mod pant i fast ejendom på Færøerne, i Grønland, Norge og i Sverige og har tidligere ydet lån mod pant i fast ejendom i Frankrig, Eng-

land og Tyskland. Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at yde lån mod pant i fast ejendom i udlandet.

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

6.3 For kommentarer til Realkredit Danmark A/S' væsentligste markeder og konkurrencesituation henvises til seneste offentliggjorte årsregnskab for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

7. Organisationsstruktur

7.1 Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Realkredit Danmark A/S ejer 100 % af datterselskabet home a/s.

7.2 Realkredit Danmarks produkter og serviceydelser sælges primært gennem Danske Bank koncernens distributionskanaler. Realkredit Danmark A/S har eget salgskontor til storkunder.

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

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

8. Trendoplysninger

8.1 Selskabets bestyrelse og direktion erklærer herved, at der ikke er sket en forværring i Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af seneste rapporter. .

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

9. Resultatforventninger eller -prognoser

9.1 De aktuelle resultatforventninger eller prognoser for Realkredit Danmark på tidspunktet for dette prospekts udarbejdelse vil ikke have væsentlig indflydelse ved en vurdering af obligationerne, hvorfor de ikke indgår i dette prospekt.

9.2 Realkredit Danmark A/S udarbejder ikke resultatforventninger og prognoser udover dem, der er angivet i pkt. 9.1. i registreringsdokumentet.

10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan

10.1 Bestyrelse og direktion fremgår af pkt. 1.1.

For yderligere oplysninger om bestyrelsen og direktionen i Realkredit Danmark A/S samt deres væsentligste aktiviteter, som ikke udføres hos Realkredit Danmark A/S, - i det omfang aktiviteterne har betydning for Realkredit Danmark A/S - henvises til årsrapport for 2012 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1, samt rd.dk og danskebank.com.

Lisbeth Sahlertz Nielsen er indtrådt i bestyrelsen efter offentliggørelsen af årsrapport for 2012 hvorfor oplysningerne medtages her:
Lisbeht Sahlertz Nielsen (medarbejdervalgt)
Senior Erhvervsrådgiver i Realkredit Danmark A/S
Født den 16.05.1972
Indtrådt i bestyrelsen den 07.03.2013
Øvrige ledelseserhverv: Ingen

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

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

Realkredit Danmark A/S er underlagt tilsyn af Intern Revision, Audit Department, som er en del af Danske Bank A/S. Intern revisions adresse er:

Audit Department
Dalbergstrøget 17
DK-2630 Høje Taastrup

Revisionschefen er Jens Peter Thomassen.

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

Revisionsudvalget gennemgår regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold. Det drejer sig om forhold, som bestyrelsen, udvalget selv, den interne revisionschef eller de eksterne revisorer ønsker nærmere gennemgået, før sagen fremlægges for bestyrelsen. Revisionsudvalget har i 2011 afholdt 2 møder.

Medlemmerne er Revisionsudvalget er:
Kim Andersen

Henrik Ramlau-Hansen

Alle medlemmer af Revisionsudvalget er medlemmer af Realkredit Danmark A/S' bestyrelse. For nærmere oplysninger om medlemmerne i Revisionsudvalget henvises til Realkredit Danmark A/S og Realkredit Danmark A/S' hjemmeside.

11.2 Pr. dags dato 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.

Realkredit Danmark har ikke iværksat yderligere særlige foranstaltninger med henblik på at forhindre Danske Bank A/S i at misbruge sin kontrol med Realkredit Danmark, end hvad der tilsammen opstilles af regler i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., lov om aktieselskaber og lov om finansiel virksomhed til imødegåelse af en hovedaktionærs misbrug af sin dominerende stilling.

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

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

13.1 Historiske regnskabsoplysninger

For reviderede regnskabsoplysninger for de seneste to regnskabsår, og det seneste års reviderede historiske regnskabsoplysninger henvises til Årsrapporten 2011 og Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter Lov om Finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

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 oplysning om anvendte regnskabsprincipper samt noter, jf. bilag 1.

Realkredit Danmark har ingen planer om at ændre regnskabsstandarder eller –politikker i indeværende regnskabsår.

13.2 Regnskaber

Såvel Realkredit Danmark A/S' ikke-konsoliderede som konsoliderede årsregnskab indgår i de offentliggjorte årsrapporter. For yderligere oplysninger henvises

til Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

13.3 Revision af historiske regnskabsoplysninger

13.3.1 Det erklæres, at de historiske regnskabsoplysninger er revideret for Realkredit Danmark A/S af uafhængige revisorer. Revisorpåtegningen, der er uden forbehold, fremgår af Årsrapporten 2011 og Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

13.3.2 Dette prospekt henviser ikke til andre reviderede oplysninger end seneste offentliggjorte årsrapporter.

13.3.3 For historiske regnskabsoplysninger henvises udelukkende til Realkredit Danmarks offentliggjorte årsrapporter.

13.4 De seneste regnskabsoplysningers alder

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

13.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

13.5.1 Realkredit Danmark A/S har offentliggjort kvartals- og halvårsregnskaber efter det senest reviderede årsregnskab, jf. bilag 1.

Oplysningerne i halvårsrapporter og kvartalsrapporter revideres ikke.

13.5.2 Der henvises til pkt. 3.1 for foreløbige regnskabsoplysninger for de første 9 måneder af 2013. Oplysningerne er ikke revideret.

13.6 Rets- og voldgiftssager

Realkredit Danmark A/S har ikke pr. dags dato oplysninger om indgreb fra staten, stats-, rets- eller voldgiftssager (herunder sager, som er anlagt eller muligvis bliver anlagt) inden for minimum de seneste tolv måneder, som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' eller Danske Bank koncernens finansielle stilling eller resultater.

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

Der er ingen væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling siden udgangen af seneste regnskabsperiode, for hvilken der er offentliggjort enten reviderede eller foreløbige regnskabsoplysninger.

14. Yderligere oplysninger

14.1 Aktiekapital

14.1.1 For oplysninger om den samlede udstedte kapital henvises til Årsrapporten 2012

for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

14.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

14.2.1 Realkredit Danmark A/S er registreret hos Erhvervsstyrelsen med følgende CVR nummer: 13 39 91 74

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

15. Væsentlige kontrakter

Ikke relevant.

16. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Ikke relevant.

17. Dokumentationsmateriale

Realkredit Danmark A/S' bestyrelse og direktion erklærer herved, at følgende dokumenter kan besigtiges, mens prospektet er gældende:

- Vedtægter og stiftelsesdokument for Realkredit Danmark A/S samt forskrifter udstedt i medfør heraf.
- Realkredit Danmark A/S', Årsrapport 2011,
- Realkredit Danmark A/S' Årsrapport 2012
- Realkredit Danmark A/S' delårsrapport – 1.- 3. kvartal 2013,
- Der offentliggøres ikke regnskaber for Realkredit Danmark A/S' datterselskab home a/s. home a/s' regnskab er konsolideret i Realkredit Danmark A/S' regnskab.

Dokumentationsmaterialet kan besigtiges fysisk ved henvendelse til Realkredit Danmark A/S, Strødamvej 46, 2100 København Ø, og elektronisk på www.rd.dk.

Værdipapirnote for obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

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

1. Ansvarlige

1.1 Se punkt 1.1 i Registreringsdokumentet.

1.2 Se punkt 1.2 i Registreringsdokumentet.

2. Risikofaktorer

2.1 Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" tidligere i prospektet.

3. Nøgleoplysninger

3.1 Interessenter for Realkredit Danmark A/S udstedelse af obligationer er: låntagere, obligationsejere og myndigheder.

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.

3.2 Obligationerne udstedes i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. hvorefter Realkreditinstitutter kan optage lån til brug for at opfylde forpligtelsen til at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i en serie eller grupper af serier med seriereservefond.

Midler fra en emission af obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, jf. §152c, stk. 1, nr. 1 og 3-7.

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

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

Uanset disse bestemmelser kan Realkredit Danmark A/S have indestående på konti i pengeinstitutter, der ikke har en rating hos Standard & Poor's inden for en beløbsramme

på DKK 100 millioner pr. pengeinstitut og DKK 250 millioner totalt.
§15

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

4.1 De udbudte værdipapirer er obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Obligationer kan udstedes under dette prospekt i 12 måneder fra prospektets godkendelses-dato hos Finanstilsynet.

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

4.2 De udbudte værdipapirer er obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. 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.

4.3 Obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er udstedt elektronisk i book-entry form som ihændehaverpapirer. Der udstedes ikke fysiske værdipapirer.

Obligationerne udstedes enten i VP SECURITIES A/S eller VP LUX. Registreringssted fremgår af de Endelige vilkår, jf. bilag 2. Såfremt obligationerne registreres i et andet registreringssted vil dette blive offentliggjort via et tillæg til dette prospekt.

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

4.5 Investorer, der har købt obligationer udstedt i medfør af dette prospekt, vil i tilfælde af Realkredit Danmark A/S' konkurs have et simpelt krav med sekundær fortrinsret i forhold til investorer med primær fortrinsret til alle aktiver i Kapitalcenter S, jf. §§ 27 og 31 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Hvis der ikke er dækning i Kapitalcenter S, så har ejerne af obligationer udstedt i medfør af dette prospekt et usikret krav på konkursboet, jf. §27, stk. 2 og §31 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

4.6 Obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er uopsigelige af investor.

Krav i henhold til obligationer udstedt i medfør af dette prospekt kan alene rettes mod Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S.

Realkredit Danmark A/S træffer beslutning om åbning af øvrige obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S.

Realkredit Danmark A/S vil løbende åbne obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. i det omfang, det er nødvendigt for at overholde kravene om supplerende kapital i Kapitalcenter S.

Betalingskrav i henhold til de obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forældes efter lovgivningens almindelige regler, dvs. 10 år, når obligationerne er registreret i en værdipapirscentral. Dog 3 år på senere forfaldne ren-

ter, gebyrer og lignende, jvf. Lov om forældelse af fordringer hhv. § 5, pkt. 2 og § 3. Forfaldne obligations- og rentebeløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Realkredit Danmark A/S, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

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

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

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 konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Realkredit Danmark A/S.
- Andre omstændigheder som er uden for Realkredit Danmark A/S' kontrol.

Realkredit Danmark A/S' ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Realkredit Danmark A/S burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet.
- Lovgivningen under alle omstændigheder gør Realkredit Danmark A/S ansvarlig for det forhold, som er årsagen til tabet.

Investorer kan udøve deres rettigheder ved henvendelse til Realkredit Danmark A/S.

4.7 Rente

4.7.1 Obligationerne kan udstedes med en fast pålydende rente eller med en variabel rente.

Den nominelle rente på obligationer med en fast pålydende rente fremgår af de Endelige vilkår. For obligationer med variabel rente fremgår den valgte referencerente og et eventuelt tillæg hertil af de Endelige vilkår.

4.7.2 Bestemmelser for rentebetaling

Obligationer i samme fondskode (ISIN) kan have 12, 4, 2, 1 eller et andet antal årlige terminer. Antal årlige terminer fremgår af de Endelige vilkår.

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

Rentetilskrivninger og periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

Realkredit Danmarks betaling af rente og indfrielsesbeløb til obligationsejerne sker ved overførsel på forfaldsdagen til konti hos pengeinstitutter, betalingsagenter, værdipapirhandlere m.v., som gennem det kontoførende institut er anvist over for en værdipapircentral og/eller clearingsbank.

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

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

4.7.3 Dato for forrentningens påbegyndelse fremgår af de Endelige vilkår

4.7.4 Forfaldsdage fremgår af de Endelige vilkår

4.7.5 Betalingskrav i henhold til de obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forældes efter lovgivningens almindelige regler, dvs. 10 år, når obligationerne er registreret i en værdipapirscentral. Dog 3 år på senere forfaldne renter, gebyrer og lignende, jvf. Lov om forældelse af fordringer hhv. § 5, pkt. 2 og § 3. Forfaldne obligations- og rentebeløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Realkredit Danmark A/S, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

4.7.6 Ikke relevant.

4.7.7 Beregningsgrundlag hvis renten er variabel:
Hvis renten er variabel fastsættes kuponrenten for den enkelte ISINkode med udgangspunkt i en valgt referencerente og et eventuelt rentetillæg med et fast interval.

Referencerente
Referencerenten vil være en offentliggjort rentesats på en forud defineret dato/periode (fixingdatoer) for den relevante rentefastsættelse.

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

Rentetillægget
Rentetillægget fastsættes for hver enkelt ISINkode og vil fremgå af de Endelige vilkår.

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

Initial kuponrente
I forbindelse med åbningen af en variabelt forrentet obligation kan Realkredit Danmark fastsætte en initial kuponrente. Den initiale kuponrente og den periode den vil være gældende fremgår af de Endelige vilkår.

4.7.8 Kuponrenten fastsættes som referencerentesatsen på fixingdatoen eventuelt multipliceret med en mulitiplikator og derefter tillagt et for hver ISINkode fastsat rentetillæg. Referencerente, eventuel muliplikator og rentetillæg vil fremgå af de Endelige vilkår.

4.7.9 Den valgte referencerente og hvor eventuelle offentligt tilgængelige oplysninger om udviklingen i den valgte referencerente oplyses, vil fremgå af de Endelige vilkår.

4.7.10 Såfremt den valgte referencerente ophører med at blive offentliggjort/noteret vil Realkredit Danmark beregne renten basis af en tilsvarende pengemarkedsrentesats.

4.7.11 Ikke relevant.

4.7.12 Realkredit Danmark foretager beregningen af obligationens variable rente.

4.7.13 Obligationerne har ikke en derivatkomponent i rentebetalingen.

4.8 Forfaldsdato fremgår af de Endelige vilkår.

Obligationernes afvikling og indfrielsesmetode fremgår af de Endelige vilkår.

Obligationerne kan enten afvikles som:

- Stående lån
- Annuitet
- Serielån
- Hybrid (en kombination af afviklingsformer).

Derudover kan obligationerne være enten konverterbare eller inkonverterbare.

4.9 Den effektive rentesats kan ikke angives i de Endelige vilkår, da obligationerne udstedes løbende og den effektive rente afhænger af bl.a. pris og handelsdato.

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

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

4.10 Der er ingen investorrepræsentation.

4.11 Beslutning, bemyndigelser og godkendelser som værdipapirerne er udstedt i medfør af fremgår af de Endelige vilkår.

4.12 Oplysninger om udstedelsesdato fremgår af de Endelige vilkår.

4.13 Obligationerne omfattet af nærværende prospekt er omsættelige massegældsbreve.

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

4.14 Obligationer udstedt under dette prospekt søges optaget til notering i Danmark på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Pr. dags dato tilbageholdes der ikke kildeskat i Danmark af obligations- og rentebeløb, ligesom der ikke opkræves kuponskat i Danmark af kuponrenter på obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. 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 obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

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

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

5. Vilkår og betingelser for tilbuddet

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

5.1.1 De betingelser obligationerne udstedes efter fremgår af de Endelige vilkår.

5.1.2 Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før obligationernes lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af NASDAQ OMX Copenhagen A/S på www.omxgroup.com.

Obligationernes lukningsdato fremgår af de Endelige vilkår, jf. bilag 2.

5.1.3 Åbningsperioden og tegningsprocessen for de enkelte ISIN-koder vil fremgå af de Endelige vilkår.

5.1.4 Eventuelle begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger vil fremgå af de Endelige vilkår.

5.1.5. Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på obligationerne. Stykstørrelsen fremgår af de Endelige vilkår.

Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på den enkelte obligation.

5.1.6 Levering og clearing af obligationer omfattet af nærværende prospekt sker via VP SECURITIES A/S eller VP Lux S.à r.l. eller anden værdipapircentral, hvilket vil fremgå af de Endelige vilkår.

5.1.7 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 nasdaqomxnordic.com.

5.1.8 Der er ingen tegningsrettigheder tilknyttet obligationer udstedet under dette prospekt.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 Ingen investorer har fortrinsret til køb af obligationerne i forbindelse med tap- udstedelse.

På eventuelle auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S systemer , 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.

5.2.2 Ved tap-udstedelse sælges obligationerne løbende i obligationsmarkedet.

I forbindelse med eventuelle auktioner via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' auktionssystem tildeles obligationerne efter børsens regler. Obligationerne tildeles efter en af NASDAQ OMX Copenhagen A/S og Realkredit Danmark fastsat periode.

5.3 Kursfastsættelse

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

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

Udgifter som investor pålægges af Realkredit Danmark i forbindelse med en konkret udstedelse, vil fremgå af de Endelige vilkår.

Eventuelle udgifter der på lægges investor af en eventuel finansiel formidler vil/bør fremgå af den finansielle formidlers vilkår og betingelser.

5.4 Placering og garanti

5.4.1 Som udsteder er Realkredit Danmark A/S ansvarlig for samordning af den samlede emission.

5.4.2 Obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. registreres hos VP SECURITIES A/S eller VP Lux S.à r.l., der foretager udbetaling af kuponrenter og udtrækning. Udbetalinger sker til investors konto via banker og clearingcentraler, som er knyttet til VP SECURITIES A/S eller VP Lux S.à r.l.

Adressen på VP SECURITIES A/S og VP Lux S.à r.l. fremgår af de Endelige vilkår.

Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at emittere obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. i andre lande og søge notering på andre regulerede markeder, ligesom Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at registrere obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. i andre værdipapircentraler.

5.4.3 En eventuel garantiaftale for udstedelsen vil fremgå af de Endelige vilkår.

5.4.4 Dato for en eventuel garantiaftale vil fremgå af de Endelige vilkår.

6. Optagelse til handel og handelsaftaler

6.1 Obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., der er omfattet af dette prospekt , vil blive søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S www.omxgroup.com.

Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at søge notering på andre regulerede

markeder. Såfremt obligationerne søges optaget på et andet reguleret marked vil dette blive offentliggjort via et tillæg til dette prospekt.

Noteringsdatoen vil fremgå af de Endelige vilkår.

6.2 Obligationer omfattet af dette prospekt forventes ikke optaget til handel på andre regulerede eller lignende markeder end dem som fremgår af de Endelige vilkår.

6.3 Der er ikke indgået aftaler med formidlere i sekundær omsætning.

7. Yderligere oplysninger

7.1 Realkredit Danmark har ikke gjort brug af rådgivere i forbindelse med udarbejdelsen af nærværende prospekt.

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

7.3 Prospektet indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksperter.

7.4 Prospektet indeholder ikke oplysninger, der stammer fra tredjemand.

7.5 Som udsteder bærer Realkredit Danmark A/S en rating hos kreditvurderingsbureauet Fitch Ratings som pr. dags dato er: A.

Obligationerne omfattet af nærværende prospekt bærer en rating hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor´s som pr. dags dato er: A-.

Generelt kan obligationers rating have betydning for deres prisfastsættelse og omsættelighed.

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 obligationer være omfattet af en rating.

Både Standard &Poor's og Fitch Ratings er registreret som Kreditvurderingsbureau i EU i henhold til Europa Parlamentets forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16/9/2009 om kreditvurderingsbureauer.

8. Finansielle formidleres brug af dette prospekt

8.1 Realkredit Danmark erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at dette prospekt anvendes ved videresalg eller endelig placering af obligationer udstedt under dette prospekt via finansielle formidlere, som har fået tilsagn hertil af Realkredit Danmark, og Realkredit Danmark påtager sig ansvaret for dette prospekts indhold også ved en sådan anvendelse.

8.2 Tilsagnet til prospektets anvendelse, jf. punkt 8.1 gælder i 12 måneder fra datoen for Finanstilsynets godkendelse af dette prospekt.

8.3 Den udbudsperiode, hvori videresalg eller endelig placering af obligationerne kan finde sted fremgår af de Endelige vilkår.

8.4 For finansielle formidlere, som har fået tilsagn af Realkredit Danmark vil tilsagnet gælde ved anvendelse i følgende medlemsstater :

- Danmark

8.5 Eventuelle entydige eller objektive betingelser, der er knyttet til tilsagnet i punkt 8.1, vil fremgå af de Endelige vilkår.

8.6 **Såfremt en finansiel formidler anvender dette prospekt til at lave et udbud af obligationer udstedt under dette prospekt, skal den finansielle formidler oplyse investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.**

8.7 **En Finansiel formidler, som anvender dette prospektet, er forpligtet til på sit netsted at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.**

Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt prospektet for obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. udstedt af Realkredit Danmark A/S, jf. bestyrelsens bemyndigelse til direktionen af 27. maj 2013.

Realkredit Danmark A/S' direktion erklærer herved, at oplysningerne i det samlede prospekt (registreringsdokument, værdipapirnote, tillæg og bilag) os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

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

Selskabets direktion erklærer herved, på egne vegne og på vegne af bestyrelsen, at der ikke er potentielle interessekonflikter mellem selskabets bestyrelse og direktion, mellem de forpligtigelser, medlemmerne af Realkredit Danmark A/S' bestyrelse og direktion har overfor Realkredit Danmark A/S, og deres private interesser og/eller øvrige forpligtigelser.

København den 17. januar 2014

Direktionen

Carsten Nøddebo Rasmussen	Henrik Blavnsfeldt
Administrerende direktør	Underdirektør
	I henhold til prokura

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

Dokumenter der henvises til i Prospektet	Type af dokument	Dato for offentliggørelse
Senest offentliggjorte historiske Regnskabsoplysninger	Årsrapporten 2011 Årsrapporten 2012	9. februar 2012 7. februar 2013
Senest offentliggjorte Regnskabsoplysninger	Årsrapporten 2012	7. februar 2013
	Delårsrapport – 1. -3. kvartal 2012 for Realkredit Danmark A/S	30. oktober 2012
	Delårsrapport - 1. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S	2. maj 2013
	Delårsrapport – 1. halvår 2013 for Realkredit Danmark A/S	1. august 2013
	Delårsrapport – 1.- 3. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S	31. oktober 2013

Hvor i prospektet er henvisningen?	Dokument	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen?
Registreringsdokumentet		
Registreringsdokumentet side 18, pkt. 3.1	Årsrapporten 2011 og 2012 for Realkredit Danmark A/S Delårsrapporten 1.-3. kvartal 2012 og 2013 for Realkredit Danmark A/S	Resultatopgørelse side 15, Balance og Hovedtal side 16-20 Resultatopgørelse side 7, Balance og Hovedtal side 8-10
Registreringsdokumentet side 21, pkt. 6.3	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Side 5 Ejendomsmarkedet Side 6-8 Udlån og distribution
Registreringsdokumentet side 22, pkt. 10.1	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Ledelseshverv side 60
Registreringsdokumentet side 23, pkt. 13.1	Årsrapporten 2011 og 2012 for Realkredit Danmark A/S	**Årsrapport 2011:**Ledelsesberetning, s. 2-14 Resultatopgørelse, s. 15 Pengestrømsopgørelse, s. 20 Anvendt regnskabspraksis, s. 21-26 Noter, s. 21- 56 Ledelsespåtegning, s. 57 Revisionspåtegning, s. 58 **Årsrapport 2012:** Ledelsesberetning, s. 2-14 Resultatopgørelse, s. 15 Pengestrømsopgørelse, s. 20 Anvendt regnskabspraksis, s. 21-26 Noter, s. 21- 56 Ledelsespåtegning, s. 57 Revisionspåtegning, s. 58
Registreringsdokumentet side 23, pkt. 13.2	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Anvendt regnskabspraksis side 20-25
Registreringsdokumentet side 23, pkt. 13.3.1	Årsrapporten 2011 og Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	2011: Revisorpåtegning side 56 2012: Revisorpåtegning side 59

Hvor i prospektet er henvisningen?	Dokument	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen?
Registreringsdokument side 24, pkt. 13.5.1	Delårsrapport - 1. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten
	Delårsrapport – 1. halvår 2013 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten
	Delårsrapport - 1.-3. kvartal 2013 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten
Registreringsdokumentet side 24, pkt. 14.1.1	Årsrapporten 2012 for Realkredit Danmark A/S	Kapitalforhold side 17 kommentar under tabel.
Registreringsdokumentet side 25, pkt. 17	Årsrapporten 2011 og 2012 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten

Bilag 2: Skabelon til Endelige vilkår

REALKREDIT DANMARK A/S
Endelige vilkår for [*]

Kapitalcenter	Kapitalcenter S
Valuta	[DKK] [EUR][anden valuta]
Seriens åbning	[Serien åbnes for udstedelse af den [DD.MM YEAR] og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning][*]
Seriens årgange	Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning. [Seriens første årgang, der benævnes 2019, åbnes den DD. December 2013 og udløber den 1. april 2019.] [*] Realkredit Danmark træffer beslutning om efterfølgende årganges udløb.
Rente	Obligationens årgange inddeles i rentefodsafdelinger. Renten kan være fast eller variabel. Oplysning for den enkelte ISIN fremgår af tabel 1. Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente eller initiale rentesats. Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark desuden rentetypen, rentefastsættelse og eventuelt et rentetillæg p.a. *Hvis renten er variabel:* Rentefodsafdelingernes kuponrente fastsættes enten kvartårligt eller halvårligt. Dato for ikrafttrædelse af ny rente fremgår af tabel nedenfor. Kuponrenten fastsættes som [CIBOR] [STIBOR] [CITA] [NIBOR] [EURIBOR] [anden referencerente]rentesatsen, jf. definitionen nedenfor, og derefter tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg. Referencerenten for den enkelte ISIN fremgår af tabel 1. Kuponrenten afrundes til [fire] decimaler.
Definition af reference rentesatsen:	For rentefodsafdelinger med [kvartårlig] [halvårlig] [helårlig] [anden frekvens] rentefastsættelse, gældende fra

henholdsvis [1. januar, 1. april, 1. juli og 1. oktober] [andre datoer] , fastsættes[CIBOR] [STIBOR] [CITA] [NIBOR] [EURIBOR] [anden referencerente] rentesatsen [kvartårligt] [halvårligt] [helårligt] [anden frekvens]som den dagligt noterede og publicerede [3] [6] [12] [anden frekvens]måneders [CIBOR] [STIBOR] [CITA] [NIBOR] [EURIBOR] [anden referencerente] rentesats den [fjerde] [andre dage] sidste bankdag i henholdsvis [december, marts, juni og september][andre datoer] .

Hvis den anførte [CIBOR] [STIBOR] [CITA] [NIBOR] [EURIBOR] [anden referencerente] rentesats ophører med at blive noteret og publiceret, vil Realkredit Danmark beregne kuponrenten som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende [3] [6] [12] [anden frekvens] måneders pengemarkedsrentesats.

Derivatkomponent

[Der er ingen derivatkomponent i rentebetalingen] [Der er følgende derivatkomponent i rentebetalingen: [beskrivelse af derivatkomponent]]

Andre udgifter

[Køber pålægges ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger af Realkredit Danmark][Realkredit Danmark pålægger køber følgende udgifter [beskrivelse af andre udgifter]

Betalingstermin

[Betalingsterminerne for renter og forfaldne obligationer udstedt i Kapitalcenter S i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er den første bankdag efter udløbet af en terminsperiode.] [Beskrivelse af andre betalingsterminer]

Betalingstermin for den enkelte ISIN fremgår af tabel 1.

Rentebetalingen dækker den forudgående terminsperiode og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner.

Realkredit Danmark A/S kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.

Rentekonvention

Obligationer i samme fondskode kan betale renter hver termin efter én af følgende rentekonventioner:

Faktisk/faktisk (fast rentebrøk)
Renten betales hver termin forholdsmæssigt efter antal årlige terminer, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten divideret med antal årlige terminer.

Faktisk/360
Renten betales hver termin efter det faktiske antal dage i terminsperioden i forhold til 360 dage, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten ganget med det fakti-

	ske antal dage i terminsperioden divideret med 360. Rentekonvention for den enkelte ISIN fremgår af tabel 1.
Amortisation	[De udstedte obligationer indløses til parikurs ved obligationens udløb.] [*] Amortisation for den enkelte ISIN fremgår af tabel 1.
Betingelser for tilsagn til Finansielle formidleres brug af prospektet.	[Der er ikke yderligere betingelser end angivet i prospektet] [Beskrivelse af yderligere betingelser].
Garantiaftale	[Der er ingen garantiaftale til denne udstedelse][Der er den DD.MM.YEAR indgået aftalte om garanti med følgende enheder [*]]
Valør	[Som udgangspunkt handles obligationer med 3 bankdages valør, men denne regel kan fraviges]. [Beskrivelse af andre vilkår]
Udbud	[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 kan ske via [tap-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.
Registrering	Obligationerne registreres i: [VP SECURITIES A/S: Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk] eller [VP LUX S.à r.l. 32, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg www.Vplux.lu] Registreringssted for den enkelte ISIN fremgår af tabel 2.
Tegningsret	[Der er ingen tegningsrettigheder tilknyttet].[Beskrivelse af tegningsrettigheder]

Handel med obligationer	Obligationerne bliver søgt optaget til handel og officiel notering på: NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Postbox 1040 1007 Copenhagen K Internetside: www.nasdaqomxnordic.com 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] [*]
Øvrige vilkår	[Beskrivelse af eventuelle øvrige vilkår]
Vilkår	Nærværende endelige vilkår udgør sammen med vilkårene i "Prospekt for obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. i Kapitalcenter S af Realkredit Danmark A/S" vilkårene for de udstedte obligationer.
Prospekt	Prospekt for obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. i Kapitalcenter S af Realkredit Danmark A/S. Prospektet kan ses på: www.rd.dk/Investor.
Bemyndigelse	[Realkredit Danmark A/S bestyrelse har bemyndigelse til at åbne nye obligationer og nye serier. Ansvaret er delegeret til Realkredit Danmark A/S' direktion ifølge "Forretningsordenen for bestyrelse og direktion i Realkredit Danmark A/S § 8 stk. 4"] [Anden beskrivelse af bemyndigelse].
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 prospektet og tillæg hertil b) hvor prospektet 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 prospektet, eventuelle tillæg til basisprospektet og de Endelige vilkår d) at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som bilag til de Endelige vilkår.

København, den dd. mm 20xx

Disse endelige vilkår underskrives hermed på vegne af Realkredit Danmarks ledelse i henhold til særlig bemyndigelse fra Realkredit Danmarks bestyrelse:

_____

Carsten Nøddebo Rasmussen
Adm. direktør

Obligationer med variabel rente:

Tabel 1	Obligationer med variabel rente									
ISINkode	Reference Rente	Rentetillæg p.a.	Antal årlige rente-fastsæt-telser	Rente-fastsættelser gældende pr.	Første rente-fastsættel-se gælden-de fra	Startdato for første rente-periode	Åbnings-dato	Luknings dato	Udløb	Amortisation

Tabel 2	Obligationer med variabel rente							
ISINkode	Termins-periode	Antal terminer pr. år	Konvention	Initial rente p.a.**	Valuta	Noteringssted	1. noteringsdato	Registreringssted

Obligationer med fast rente:

Tabel 1	Obligationer med fast rente						
ISINkode	Årlig kupon	Valuta	Amortisation	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløb	Startdato for første renteperio-de

Tabel 2	Obligationer med fast rente					
ISINkode	Terminsperiode	Antal terminer pr. år	Konvention	Noteringssted	1. noteringsdato	Registreringssted

Bilag 1: Resumé fra ” Prospekt for obligationer udstedt i medfør af §15 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. i Kapitalcenter S af Realkredit Danmark A/S”