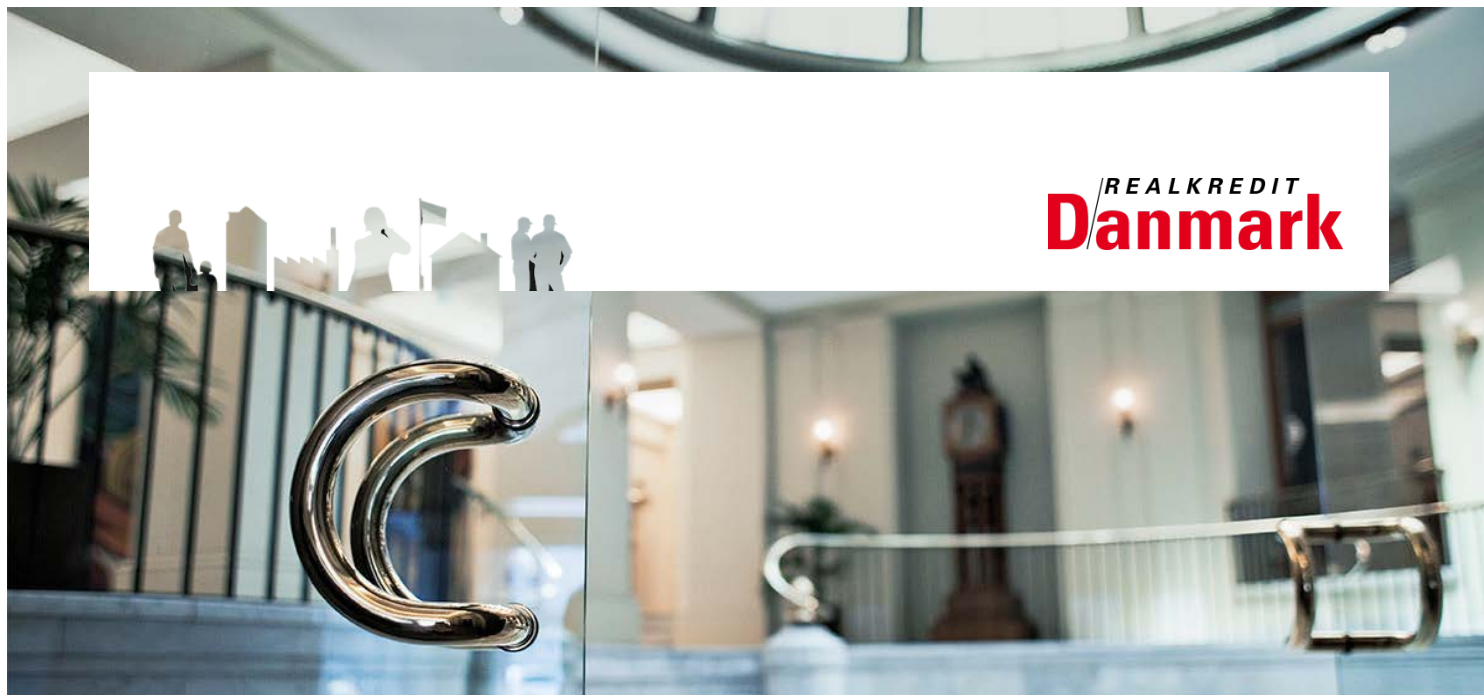




Endelige vilkår Serie 23S

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

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

Kapitalcenter	Kapitalcenter S i Realkredit Danmark A/S
Obligationstype	Særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO)
Valuta	DKK
Rente	Renten er fast. Oplysning vedrørende den enkelte ISIN-kode fremgår af tabel 1. Ved åbning af øvrige ISIN-koder fastsætter Realkredit Danmark A/S den pålydende rente, og amortisation.
Betalingstermin	Betalingsterminerne er den første danske bankdag efter udløbet af en terminsperiode. Rentebetalingerne dækker den forudgående terminsperiode og beregnes efter de til enhver tid gældende Obligationskonventioner. Realkredit Danmark A/S fastsætter ved åbningen af nye ISIN-koder tidspunktet for og antallet af årlige betalingsterminer.
Rentekonvention	Renteberegning foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage.
Amortisation	Amortisation for den enkelte ISIN-kode fremgår af tabel 1. Obligationerne amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark A/S har ydet dermed, ordinært amortiseret som angivet for den pågældende ISIN-kode. Obligationerne er konverterbare. Hvis Obligationerne ikke udløber på en dansk bankdag, indløses Obligationerne til parikurs på den førstkommende bankdag efter udløb.
Valør	Som udgangspunkt handles Obligationer med 2 bankdages valør, men denne regel kan fraviges.
Handel med obligationer	Obligationerne bliver søgt optaget til handel og officiel notering på: NASDAQ Copenhagen A/S. Postbox 1040 DK - 1007 København K Internetside: www.nasdaqomxnordic.com
Stykstørrelse	0,01
Øvrige vilkår	Ikke relevant
Vilkår	Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med vilkårene i "Basis-prospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S" med tilhørende tillæg vilkårene for de udstedte Obligationer.

Endelige vilkår serie 23S**Basisprospekt**

”Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S” med tilhørende tillæg.

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

Erklæring

Realkredit Danmark A/S erklærer hermed:

- a) at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 5, stk. 4, i direktiv 2003/71/EF og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet og eventuelle tillæg hertil
- b) at Basisprospektet og eventuelle tillæg hertil er offentliggjort elektronisk på Realkredit Danmark A/S’ hjemmeside www.rd.dk/Investor
- c) at man for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, eventuelle tillæg til Basisprospektet og de Endelige Vilkår
- d) at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som bilag til de Endelige Vilkår

København, juni 2020

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

Carsten Nøddebo Rasmussen
Chief Executive Officer

Klaus Kristiansen
Direktør
Medlem af Direktionen

Endelige vilkår serie 23S

Tabel 1	Obligationer med fast rente						
ISINkode	Årlig kupon	Valuta	Amortisation	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløb	Startdato for første renteperiode
DK0009280547	7,00%	DKK	Annuitet	13-06-2008	31-08-2011	01-10-2041	01-04-2008
DK0009279531	6,00%	DKK	Annuitet	05-12-2007	31-08-2011	01-10-2041	01-10-2007
DK0009280380	5,00%	DKK	Annuitet	07-12-2007	31-08-2011	01-10-2041	01-10-2007
DK0009282329	4,00%	DKK	Annuitet	05-11-2009	31-08-2011	01-10-2041	01-10-2009
DK0009285348	4,00%	DKK	Annuitet	21-07-2011	31-08-2014	01-10-2044	01-07-2011
DK0009288441	3,50%	DKK	Annuitet	04-01-2012	31-08-2014	01-10-2044	01-01-2012
DK0009289845	3,00%	DKK	Annuitet	25-05-2012	31-08-2014	01-10-2044	01-04-2012
DK0009292393	3,00%	DKK	Annuitet	20-06-2014	31-08-2017	01-10-2047	01-04-2014
DK0009292559	2,50%	DKK	Annuitet	15-08-2014	31-08-2017	01-10-2047	01-07-2014
DK0009297194	2,00%	DKK	Annuitet	05-01-2015	31-08-2017	01-10-2047	01-01-2015
DK0009297780	1.50%	DKK	Annuitet	09-02-2015	31-08-2017	01-10-2047	01-01-2015
DK0009298754	3,50%	DKK	Annuitet	16-06-2015	31-08-2017	01-10-2047	01-04-2015
DK0004608262	2,50%	DKK	Annuitet	12-02-2018	31-08-2020	01-10-2050	01-01-2018
DK0004606134	2,00%	DKK	Annuitet	12-06-2017	31-08-2020	01-10-2050	01-04-2017
DK0004608189	1,50%	DKK	Annuitet	05-12-2017	31-08-2020	01-10-2050	01-10-2017
DK0004612454	1,00%	DKK	Annuitet	29-03-2019	31-08-2020	01-10-2050	01-04-2019
DK0004613189	0,50%	DKK	Annuitet	02-08-2019	31-08-2020	01-10-2050	01-07-2019
DK0004616281	1,00%	DKK	Annuitet	11-06-2020	31-08-2023	01-10-2053	01-04-2020
DK0004616604	0,50%	DKK	Annuitet	18-06-2020	31-08-2023	01-10-2053	01-04-2020

Endelige vilkår serie 23S

Tabel 2		Obligationer med fast rente				
ISINkode	Termins- periode	Antal terminer pr. år	Konvention	Noteringssted	1. noteringsdato	Registreringssted
DK0009280547	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	16-06-2008	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0009279531	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	07-12-2007	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0009280380	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	14-12-2007	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0009282329	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	10-11-2009	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0009285348	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	26-07-2011	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0009288441	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	09-01-2012	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0009289845	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	31-05-2012	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk

Endelige vilkår serie 23S

ISINkode	Termins- periode	Antal terminer pr. år	Konvention	Noteringssted	1. noteringsdato	Registreringssted
DK0009292393	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	20-06-2014	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0009292559	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	20-08-2014	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0009297194	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	07-01-2015	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0009297780	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	10-02-2015	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 Copenhagen S www.VP.dk
DK0009298754	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	18-06-2015	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 Copenhagen S www.VP.dk
DK0004608262	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	14-02-2018	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0004606134	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	23-06-2017	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0004608189	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	08-12-2017	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk

Endelige vilkår serie 23S

ISINkode	Termins- periode	Antal terminer pr. år	Konvention	Noteringssted	1. noteringsdato	Registreringssted
DK0004612454	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	29-03-2019	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0004613189	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	07-08-2019	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0004616281	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	16-06-2020	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk
DK0004616604	01/01 – 31/03 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09 01/10 – 31/12	4	Faktisk / faktisk	NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 Copenhagen K www.nasdaqomxnordic.com	26-06-2020	VP SECURITIES A/S Weidekampsgade 14 2300 København S www.VP.dk

Bilag 1: Resumé - Basisprospekt for Realkreditobligationer og Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S”.

Resuméet er opbygget af oplysningskrav kaldet ”elementer”. Elementerne er nummereret i afsnit A-E (A.1 - E.7).

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

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

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Advarsler	Realkredit Danmark A/S gør potentielle investorer opmærksom på: - at dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet - at enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed - at den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Basisprospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes, og - at kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Basisprospektet, eller ikke, når det læses sammen med Basisprospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.
A.2	Finansielle formidlere	Ikke relevant; Realkredit Danmark A/S anvender ikke finansielle formidlere ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne udstedt under dette Basisprospekt.

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

B.2	Domicil, registreringsland og lovgivning	Realkredit Danmark A/S har domicil på Lersø Parkallé 100, 2100 København Ø. Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er undergivet dansk lovgivning og er registreret i Danmark.																																																																								
B.4b	Nye tendenser	Ikke relevant, da Realkredit Danmark A/S på datoen for dette Basisprospekt ikke er bekendt med tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.																																																																								
B.5	Koncern	Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.																																																																								
B.9	Resultatforventninger	Ikke relevant, da resultatforventninger eller -prognoser for Realkredit Danmark A/S som udgangspunkt ikke anses for væsentlige for kursdannelsen på Obligationerne og derfor ikke er medtaget i Basisprospektet.																																																																								
B.10	Forbehold i revisionsrapport	Ikke relevant; der er ikke nogen forbehold i revisionsrapporten om historiske regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S.																																																																								
B.12	Væsentlige ændringer i Realkredit Danmark A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling	Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger om Realkredit Danmark. Hovedtal fra seneste årsrapport (i mio. kr.): <table><tr><td>Årstal</td><td>2019</td><td>2018</td><td>2017</td><td>2016</td><td>2015</td></tr><tr><td>Indtægter</td><td>6.713</td><td>6.449</td><td>6.486</td><td>6.329</td><td>6.311</td></tr><tr><td>Omkostninger</td><td>812</td><td>703</td><td>736</td><td>790</td><td>787</td></tr><tr><td>Resultat før nedskrivninger på udlån</td><td>5.901</td><td>5.746</td><td>5.750</td><td>5.539</td><td>5.524</td></tr><tr><td>Nedskrivninger på udlån</td><td>265</td><td>-204</td><td>147</td><td>182</td><td>432</td></tr><tr><td>Resultat før skat</td><td>5.636</td><td>5.950</td><td>5.603</td><td>5.357</td><td>5.092</td></tr><tr><td>Skat</td><td>1.240</td><td>1.301</td><td>1.235</td><td>1.176</td><td>1.202</td></tr><tr><td>Resultat e. skat*</td><td>4.396</td><td>4.649</td><td>4.368</td><td>4.181</td><td>3.890</td></tr><tr><td>Balancesum</td><td>912.548</td><td>871.217</td><td>876.890</td><td>862.677</td><td>836.574</td></tr><tr><td>Årets resultat i % af gns. egenkapital**</td><td>8,8 %</td><td>9,3 %</td><td>8,8 %</td><td>8,5 %</td><td>8,1 %</td></tr><tr><td>O/I**</td><td>12,1 %</td><td>10,9 %</td><td>11,3 %</td><td>12,5 %</td><td>12,5 %</td></tr><tr><td>Kapitalprocent</td><td>31,1 %</td><td>30,6 %</td><td>28,3 %</td><td>30,1 %</td><td>38,8 %</td></tr></table> <i>* De nye nedskrivningsprincipper i IFRS 9 har medført en overgangseffekt i 2018 på 400 mio. kr. samt skat heraf på 88 mio. kr., dvs. netto 312 mio. kr., som indgår i IFRS regnskabet for Realkredit Danmark koncernen. I IFRS udgør resultatet efter skat derved 4.337 mio. kr.</i> <i>**Egenkapitalforrentning = årets resultat i % af gns. Egenkapital, O/I = omkostninger i % af indtægter.</i> For aktuel status på Realkredit Danmarks forventninger til det kommende års resultat henvises til seneste års- eller delårsrapport samt eventuelle selskabsmeddelelser vedrørende ændrede forventninger til årets resultat. Der har ikke været væsentlige ændringer i relation til Realkredit Danmark A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling af betydning for kursdannelsen på Obligationerne siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.	Årstal	2019	2018	2017	2016	2015	Indtægter	6.713	6.449	6.486	6.329	6.311	Omkostninger	812	703	736	790	787	Resultat før nedskrivninger på udlån	5.901	5.746	5.750	5.539	5.524	Nedskrivninger på udlån	265	-204	147	182	432	Resultat før skat	5.636	5.950	5.603	5.357	5.092	Skat	1.240	1.301	1.235	1.176	1.202	Resultat e. skat*	4.396	4.649	4.368	4.181	3.890	Balancesum	912.548	871.217	876.890	862.677	836.574	Årets resultat i % af gns. egenkapital**	8,8 %	9,3 %	8,8 %	8,5 %	8,1 %	O/I**	12,1 %	10,9 %	11,3 %	12,5 %	12,5 %	Kapitalprocent	31,1 %	30,6 %	28,3 %	30,1 %	38,8 %
Årstal	2019	2018	2017	2016	2015																																																																					
Indtægter	6.713	6.449	6.486	6.329	6.311																																																																					
Omkostninger	812	703	736	790	787																																																																					
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.901	5.746	5.750	5.539	5.524																																																																					
Nedskrivninger på udlån	265	-204	147	182	432																																																																					
Resultat før skat	5.636	5.950	5.603	5.357	5.092																																																																					
Skat	1.240	1.301	1.235	1.176	1.202																																																																					
Resultat e. skat*	4.396	4.649	4.368	4.181	3.890																																																																					
Balancesum	912.548	871.217	876.890	862.677	836.574																																																																					
Årets resultat i % af gns. egenkapital**	8,8 %	9,3 %	8,8 %	8,5 %	8,1 %																																																																					
O/I**	12,1 %	10,9 %	11,3 %	12,5 %	12,5 %																																																																					
Kapitalprocent	31,1 %	30,6 %	28,3 %	30,1 %	38,8 %																																																																					
B.13	Eventuelle begivenheder med betydning for udsteders solvens	Der er på datoen for dette Basisprospekt ikke indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Realkredit Danmark A/S' solvens siden den af Realkredit Danmark A/S seneste offentliggjorte årsrapport.																																																																								
B.14	Afhængighed til andre enheder i koncernen	Realkredit Danmark A/S' produkter og serviceydelser sælges primært gennem Danske Bank-koncernens distributionskanaler. Realkredit Danmark A/S har eget salgskontor til storkunder.																																																																								

		Realkredit Danmark A/S benytter IT-systemer, der udvikles, vedligeholdes og administreres af Danske Bank A/S. Realkredit Danmark A/S benytter sig i betydeligt omfang af funktioner, der er fælles med Danske Bank A/S, herunder forretningsudvikling, økonomi-, kredit- og back office-funktioner.																		
B.15	Hovedvirksomhed	Realkredit Danmark A/S' formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter.																		
B.16	Ejerskab	Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.																		
B.17	Rating	På datoen for dette Basisprospekt er Realkredit Danmark A/S og Obligationer udstedt under dette Basisprospekt tildelt følgende ratings: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating</th><th>S&P</th><th>Fitch</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter S</td><td>AAA</td><td>AAA</td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter T</td><td>AAA</td><td>AA+</td></tr> <tr> <td>Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt</td><td>AAA</td><td>Ikke rated</td></tr> <tr> <td>Udstederrating lang</td><td>Ikke rated</td><td>A</td></tr> <tr> <td>Udstederrating kort</td><td>Ikke rated</td><td>F1</td></tr> </tbody> </table> Udstederrating fra Fitch er med "negative outlook". Realkredit Danmark A/S gør opmærksom på, at ratingen kan ændres, og at Realkredit Danmark A/S også kan vælge at opsiges samarbejdet om ratings med et eller flere kreditvurderingsbureauer eller vælge andre kreditvurderingsbureauer.	Rating	S&P	Fitch	Kapitalcenter S	AAA	AAA	Kapitalcenter T	AAA	AA+	Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt	AAA	Ikke rated	Udstederrating lang	Ikke rated	A	Udstederrating kort	Ikke rated	F1
Rating	S&P	Fitch																		
Kapitalcenter S	AAA	AAA																		
Kapitalcenter T	AAA	AA+																		
Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt	AAA	Ikke rated																		
Udstederrating lang	Ikke rated	A																		
Udstederrating kort	Ikke rated	F1																		

Afsnit C – Værdipapirer		
C.1	Værdipapirtype og klasse	Obligationerne udstedes i henhold til <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> med tilhørende bekendtgørelser. Obligationerne under disse endelige vilkår er særligt dækkede realkreditobligationer. Obligationerne udstedes i serie 23S. ISIN-kode for den enkelte obligation fremgår af tabel 1 og 2. En obligationsserie kan indeholde Obligationer udstedt i flere forskellige ISIN-koder.
C. 2	Valuta	Obligationernes valuta fremgår af tabel 1.
C. 5	Indskrænkninger i omsættelighed	Obligationerne er frit omsættelige.
C.8	Rettigheder – Obligationer	Obligationernes pålydende rente fremgår af tabel 1. I tilfælde af Realkredit Danmark A/S' eventuelle konkurs vil Obligationsejernes krav have en fortrinsstilling (med forbehold for visse omkostninger ved boets behandling m.v.) til aktiver i det kapitalcenter, hvor Obligationerne er udstedt, og derudover i Realkredit Danmark A/S' øvrige aktivmasse. Obligationernes vilkår er underlagt dansk ret.

C.9	Vilkår og betingelser	Obligationernes forrentning og nærmere bestemmelser for lånets afvikling, herunder indfrielse, fremgår af de Endelige Vilkår. Den effektive rentesats kan ikke oplyses i de Endelige Vilkår, da Obligationerne udstedes løbende, og den effektive rente afhænger af både pris og handelsdato. Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
C.10	Derivatkomponent	Ikke relevant, Der er ikke indbygget derivatkomponenter i rentebetalingen.
C.11	Aftaler om optagelse til omsætning og handel - Obligationer	Noteringssted og dato for 1. noteringsdag for den enkelte ISIN-kode fremgår af tabel 2.

Afsnit D – Risici

D.2	Vigtigste risici forbundet med udstederen	Realkredit Danmark A/S' virksomhed indebærer en række forskellige risici. Det kan have væsentlig negativ indflydelse på Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling, virksomhed og resultat, hvis disse risici materialiserer sig. Potentielle investorer bør også læse de detaljerede oplysninger, som fremgår andetsteds i Basisprospektet, og foretage deres egen vurdering, herunder konsultere egne rådgivere, inden de beslutter sig for at investere. Hvis en eller flere af de risici, som er nævnt nedenfor, indtræffer, kan investorerne miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne: • Kreditrisiko • Markedsrisiko • Likviditetsrisiko • Operationel risiko • Risiko forbundet med implementering af nye regler • Risiko forbundet med lovpligtig kapital • Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller • Konkurrence på realkreditområdet
D.3	Vigtigste risici forbundet med værdipapirerne	Det er Realkredit Danmark A/S' vurdering, at de faktorer, der er sammenfattet nedenfor, repræsenterer de væsentligste risici forbundet med at investere i Obligationerne, men Realkredit Danmark A/S garanterer ikke, at beskrivelsen af risici forbundet med Obligationerne er udtømmende. Potentielle investorer bør også læse de detaljerede oplysninger, som fremgår andetsteds i Basisprospektet og foretage deres egen vurdering, herunder konsultere egne rådgivere, inden de beslutter sig for at investere. Hvis en eller flere af de risici, som er nævnt nedenfor, indtræffer, kan investorerne miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne: • Risici forbundet med markedet generelt • Risici forbundet med Obligationerne generelt • Ændringer i de lovgivningsmæssige rammer for RO/SDRO • Risici forbundet med strukturering af udbud af Obligationerne

Afsnit E – Udbud

E.2b	Provenu fra salg af Obligationer	Midler fra udstedelse og salg af Obligationerne anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S.
------	----------------------------------	---

		Overskydende midler fra udstedelse og salg af Obligationerne kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer.
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	Obligationsserierne er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. Realkredit Danmark A/S kan løbende i åbningsperioden udstede Obligationer. Åbningsperioden fremgår af tabel 1. Realkredit Danmark A/S kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden. Der findes ingen metode til at mindske tegninger eller til tilbagebetaling af overskydende beløb. Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på den enkelte ISIN-kode. Stykstørrelsen på obligationerne udstedt under nærværende Endelige vilkår er 0,01. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på den enkelte ISIN-kode. Der er ikke fortrydelsesret ved køb af Obligationerne. Levering og clearing af Obligationerne sker via VP Securities A/S, VP Lux S.à.r.l. eller Værdipapirsentralen ASA eller anden værdipapircentral, hvori Obligationerne er registreret. Registreringssted for den enkelte ISIN-kode fremgår af tabel 2. Som udgangspunkt handles Obligationerne med to bankdages valør, men dette kan dog fraviges for eksempel i forbindelse med auktioner. Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne. Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationerne i forbindelse med den daglige udstedelse og ved blokemission. På auktioner, der afholdes via NASDAQ Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ Copenhagen A/S. Udbudskurs på Obligationerne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Kursen vil derfor ændre sig løbende i Obligationernes løbetid. Yderligere vilkår og betingelser for den enkelte ISIN-kode fremgår af de Endelige Vilkår.
E.4	Interessekonflikter	Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udstedelse af Obligationer under dette Basisprospekt.
E.7	Udgifter	Købere af Obligationerne pålægges udover markedsprisen for Obligationerne forventeligt ikke andre udgifter ved købet end sædvanlige handelsomkostninger (kurtag, kursskæring mv.).