



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

Kapitalcenter T

Oktober 2011

REALKREDIT
Danmark

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Resumé	3
Risikofaktorer.....	5
Dansk realkreditlovgivning	5
Registreringsdokument for særligt dækkede realkreditobligationer	12
Ansvarlige	12
Revisorer	12
Udvalgte regnskabsoplysninger	13
Risikofaktorer.....	13
Oplysninger om udsteder.....	13
Forretningsoversigt.....	14
Organisationsstruktur	15
Trendoplysninger	15
Resultatforventninger eller -prognoser.....	16
Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan	16
Bestyrelsens arbejdspraksis.....	16
Større aktionærer	17
Oplysninger om udstederens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.....	17
Yderligere oplysninger.....	18
Væsentlige kontrakter.....	18
Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	18
Dokumentationsmateriale.....	18
Værdipapirnote for særligt dækkede realkreditobligationer.....	20
Ansvarlige	20
Risikofaktorer.....	20
Nøgleoplysninger	20
Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering.....	21
Vilkår og betingelser for tilbuddet	25
Aftaler om optagelse til omsætning og handel.....	26
Yderligere oplysninger.....	26
Ledelsespåtegning	27
Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i basisprospektet.....	1
Bilag 2: Oversigt over særligt dækkede realkreditobligationer omfattet af nærværende basisprospekt .	1
Bilag 3: Endelige vilkår.....	1

Resumé

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

- De fysiske eller 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, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.
- dette resume alene bør læses som en indledning til prospektet
- enhver beslutning om investering i de omfattede særligt dækkede realkreditobligationer bør træffes på baggrund af prospektet som helhed
- hvis investor ønsker at indbringe en sag vedrørende oplysninger i dette prospekt for en domstol, kan investor være forpligtet til at betale omkostninger i forbindelse med oversættelse af prospektet, før sagen kan indledes

Udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer sker i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning, lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (LBK 1261 af 15/11/2010) med tilhørende bekendtgørelser samt lov om finansiell virksomhed m.v. (LBK 885 af 08/08/2011).

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

Særligt dækkede realkreditobligationer som vil blive omfattet af nærværende prospekt vil blive udstedt i følgende kapitalcenter i Realkredit Danmark A/S:

- Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T

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

Særligt dækkede realkreditobligationer som udstedes i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T opfylder bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 945 af 31/08/2011). Træffer Realkredit Danmark A/S på et senere tidspunkt beslutning om, at særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T i stedet skal opfylde bestemmelserne i det overordnede balanceprincip i henhold til kapitel 2 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 945 af 31/08/2011), meddeles dette i et tillæg til nærværende basisprospekt.

Midler fra udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S. Overskydende midler fra en emission af særligt dækkede realkreditobligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer.

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

Særligt dækkede realkreditobligationer er omsættelige masse gælds breve. Særligt dækkede realkreditobligationer kan søges optaget til handel og officiel notering på et reguleret marked.

Nærværende basisprospekt er udformet i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel (nr. 2003/71/EC) og den tilhørende Kommissionens forordning (nr. 809/2004), Bekendtgørelse af lov om værdipapirhandel m.v. (LBK nr. 883 af 09/08/2011) samt Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (Bkg nr. 223 af 10/03/2010).

Prospektet består af en indholdsfortegnelse, nærværende resume, en beskrivelse af de risikofaktorer, der er forbundet med udsteder og de særligt dækkede realkreditobligationer, prospektet omfatter, registreringsdokumentet, værdipapirnoten samt bilag 1-3. Nærværende basisprospekt vil omfatte flere forskellige særligt dækkede realkreditobligationer. De samlede oplysninger om udsteder og de omfattede særligt dækkede realkreditobligationer findes i kombinationen af basisprospektet og de endelige vilkår. De endelige vilkår vil blive offentliggjort i en prospektmeddelelse når de særligt dækkede realkreditobligationer vil blive optaget til handel og officiel notering på et reguleret marked. I bilag 2 er en liste over obligationer som påtænkes åbnet i forbindelse med offentliggørelsen af basisprospektet.

I bilag 1 er en oversigt over dokumenter, der ved henvisning indgår i dokumentet.

Risikofaktorer

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

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

Dansk realkreditlovgivning

Udsteders aktiviteter er reguleret i lovgivningen. Der drejer sig om Lov om realkreditlån og realkreditobligationer samt Lov om finansiel virksomhed. Lovgivningen regulerer, hvorledes udsteder må finansiere realkreditlån, 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 og driften af realkreditinstituttet pr. den 31. oktober 2011. Der er ikke taget højde for lovændringer, der træder i kraft efter denne dato, uanset om virkningerne af lovændringerne er kendte den 31. oktober 2011.

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

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

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

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. vægning iht. bilag 3, nr. 10, litra a, i bekendtgørelse om kapitaldækning. Kravet til modpartens vægning 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 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

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

- 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, andre værdipapirer udstedt af realkreditinstitutter samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og de fremtidige indbetalinger på pantebreve, udlån til offentlige myndigheder eller mod offentlig garanti, placeringer samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle. Renterisikoen opgøres som det største tab i nutidsværdi som følge af 6 forskellige antagelser for udviklingen af rentestrukturen. Den opgjorte renterisiko må, afhængig af antagelserne for udviklingen i rentestrukturen, ikke overstige 1 pct. af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 2 pct. af yderligere overdækning eller 5 pct. af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 10 pct. af yderligere overdækning. Uanset at realkreditinstituttet ikke kan foretage modregning af renterisici hidrørende fra forskellige valutaer, kan realkreditinstituttet modregne renterisiko som følge af betalingsforskelle i euro med renterisiko som følge af betalingsforskelle i danske kroner med op til 50 pct. af renterisikoen i den af de to valutaer med den numerisk mindste opgjorte renterisiko. I forbindelse med etablering eller lukning af et kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr. Renterisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 pct. af realkreditinstituttets basiskapital jf. §28 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring

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

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

Det specifikke balanceprincip

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

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

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

Placering af likviditet

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

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

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

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

Kapitaldækning

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

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

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

Belåningsgrænser

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

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

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

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

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

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

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

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

- Ubebyggede grunde

Hvis værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer, ikke læn-gere mindst svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede realkreditobligationer eller ikke 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.

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

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.

Den maksimale løbetid på 30 år gælder ikke for følgende ejendoms kategorier, 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

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede særlig dækkede realkreditobligationer, kan optage lån til brug for at opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed.

Lån optaget til brug herfor skal optages i henhold til et selvstændigt prospekt og kan ikke være omfattet af nærværende 'Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S'. Det skal fremgå af låneaftalen, hvilken serie med seriereservefond lånemidlerne kan henføres til. Lånemidlerne skal placeres i sikre og likvide aktiver 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. Når aktiverne anvendes som supplerende sikkerhed, skal de indgå i den pågældende serie med seriereservefond.

Konkurs

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

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

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

Ejerne af obligationer udstedt i medfør af 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. stilles derfor i kapitalcenter T 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 T 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 T, så har ejerne af obligationer udstedt i medfør af 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. et simpelt krav på konkursboet, jf. §27, stk. 2 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Hvis instituttet erklæres konkurs kan långivere efter § 33 e, 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.

Overholder et realkreditinstitut ikke forpligtelsen til at stille supplerende sikkerhed efter § 33 d, stk. 1, kan ejere af særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer eller af ejere af obligationer udstedt i medfør af § 33 e, 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.

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 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 særligt dækkede realkreditobligationer

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

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysningerne i registreringsdokumentet er:

Bestyrelsen:
Bankdirektør Tonny Thierry Andersen, formand
Bankdirektør Per Skovhus, næstformand
Bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen
Erhvervsrådgiver Klaus Pedersen
Senior vurderingskonsulent Claus Bundgaard

der i henhold til bemyndigelse af 1. september 2011 har bemyndiget:

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen og
Direktør Jens-Erik Corvinus
Realkredit Danmark A/S
Strødamvej 46
DK-2100 København Ø

til at underskrive basisprospekt.

For oplysninger om bestyrelsen og direktionen i Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

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

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

2. Revisorer

2.1 Realkredit Danmark A/S' revisorer er

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

Grant Thornton
Statsautoriseret revisionselskab
Stockholmsgade 45
DK-2100 København Ø

Grant Thornton er siden seneste reviderede regnskab blevet sammenlagt med PricewaterhouseCoopers med PricewaterhouseCoopers, som det fortsættende selskab.

Selskabet nye adresse er:

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

PricewaterhouseCoopers (PwC)
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

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

Navne på de fysiske revisorer fremgår revisionspåtegning af Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

Realkredit Danmark A/S benytter samme revisorer som Danske Bank A/S, jf. Lov om finansiel virksomhed m.v. (LBK nr. 885 af 08/08/2011) med tilhørende bekendtgørelser.

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

Realkredit Danmarks revisorer opererer begge med rotationsprincipper, som sikre at de revisorer, der reviderer Realkredit Danmarks regnskaber bliver udskiftet, når rotationsperioden udløber.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

- 3.1 For regnskabsoplysninger for Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S, samt Delårsrapport - 1. halvår 2011 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

4. Risikofaktorer

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og administration af realkreditlån, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer side 5 til 11 .

5. Oplysninger om udsteder

5.1 Realkredit Danmark A/S' historie og udvikling

- 5.1.1 Selskabets navn er Realkredit Danmark A/S.

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

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

alkredit Danmark A/S), KD Ejendomsservice A/S (Realkredit Danmark A/S), Ejendoms-service Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S), RD A/S (Realkredit Danmark A/S), Boligkredit Danmark A/S (Realkredit Danmark A/S).

5.1.2 Realkredit Danmark A/S hjemsted er Københavns kommune.

CVR nummer: 13 39 91 74

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

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

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

5.1.4 Realkredit Danmark A/S har domicil i 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

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

5.1.5 Der er ikke pr. den 31. oktober 2011 truffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Realkredit Danmark A/S' solvens.

5.2 Investeringer

5.2.1 Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden det af Realkredit Danmark A/S seneste offentliggjorte regnskab.

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

5.2.3 Ej relevant jf. pkt. 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

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

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 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 Danmarks 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 og i Sverige og har tidligere ydet lån mod pant i fast ejendom i Frankrig, England og Tyskland. Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at yde lån mod pant i fast ejendom i udlandet.

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

- 6.3 For kommentarer til Realkredit Danmark A/S' væsentligste markeder og konkurrencesituation henvises til Årsrapporten 2010 og Delårsrapport - 1. halvår 2011 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

7. Organisationsstruktur

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

Realkredit Danmark A/S benytter IT-systemer, der udvikles, vedligeholdes og administreres af Danske Bank 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 offentliggjorte regnskab. .
- 8.2 For oplysninger der kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår som minimum, henvises til Årsrapporten 2010 og Delårsrapport - 1. halvår 2011 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

9. Resultatforventninger eller -prognoser

- 9.1 For oplysninger om Realkredit Danmark A/S' resultatforventninger henvises til Årsrapporten 2010 og Delårsrapport - 1. halvår 2011 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- 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 For oplysninger om bestyrelsen og direktionen i Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

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 tilsynsorganger – 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 2010 afholdt 4 møder.

Medlemmerne er revisionsudvalget er:
Ole Gjessø Andersen, bestyrelsesformand og –medlem i forskellige virksomheder
Peter Højland, bestyrelsesformand og –medlem i forskellige virksomheder
Claus Vastrup, Professor

Alle medlemmer af revisionsudvalget af medlemmer af Danske Banks bestyrelse. For nærmere oplysninger om medlemmerne i revisionsudvalget henvises til Danske Bank og Danske Bank hjemmeside.

11.2 Pr. 31. oktober 2011 findes der ikke regler for god virksomhedsledelse for obligationsudstedende realkreditinstitutter i Danmark, hvis aktier ikke er børsnoterede.

12. Større aktionærer

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

12.2 Realkredit Danmark A/S har pr. den 31. oktober 2011 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 2009 og Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

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

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

Realkredit Danmark A/S' uafhængige revisorer har revideret Årsrapporten 2010 og Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S.

13.2 Regnskaber

Såvel Realkredit Danmark A/S' ikke-konsoliderede som konsoliderede årsregnskab indgår i de offentliggjorte regnskabsmeddelelser. For yderligere oplysninger henvises til Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

13.3 Revision af historiske regnskabsoplysninger

13.3.1 Det erklæres, at de historiske regnskabsoplysninger er revideret for Realkredit Danmark A/S af uafhængige revisorer. Revisorpåtegningen fremgår af Årsrapporten 2009 og Årsrapporten for 2010 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

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

13.3.3 Realkredit Danmark A/S' revisorer reviderer kun årsrapporter fra Realkredit Danmark A/S. Kvartals- og halvårsrapporter er ikke revideret af Realkredit Danmarks A/S' revisorer.

13.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

13.5.1 For midlertidige oplysninger, som Realkredit Danmark A/S har offentliggjort efter det senest reviderede årsregnskab henvises til Delårsrapport - 1. halvår 2011 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

Oplysningerne i halvårsrapporter og kvartalsrapporter revideres ikke.

13.6 Rets- og voldgiftssager

Realkredit Danmark A/S har ikke pr. den 31. oktober 2011 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' 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 2010 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

14.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

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

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

15. Væsentlige kontrakter

Intet at bemærke.

16. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Intet at bemærke.

17. Dokumentationsmateriale

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

- Vedtægter for Realkredit Danmark A/S samt forskrifter udstedt i medfør heraf.
- Realkredit Danmark A/S' Årsrapporten 2009, Årsrapporten 2010 og Delårsrapport - 1. halvår 2011 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.
- Der offentliggøres ikke regnskaber for Realkredit Danmark A/S' datterselskab home a/s. home's regnskab er konsolideret i Realkredit Danmark A/S' regnskab.

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

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

Værdipapirnote for særligt dækkede realkreditobligationer

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

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlige for oplysningerne i værdipapirnoten er:

Bestyrelsen:

Bankdirektør Tonny Thierry Andersen, formand

Bankdirektør Per Skovhus, næstformand

Bankdirektør Henrik Ramlau-Hansen

Erhvervsrådgiver Klaus Pedersen

Senior vurderingskonsulent Claus Bundgaard

der i henhold til bemyndigelse af 1. september 2011 har bemyndiget:

Administrerende direktør Carsten Nøddebo Rasmussen

Direktør Jens-Erik Corvinus

Realkredit Danmark A/S

Strødamvej 46

DK-2100 København Ø

til at underskrive basisprospekt.

For oplysninger om bestyrelsen og direktionen i Realkredit Danmark A/S henvises til Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S, jf. bilag 1.

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

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

2. Risikofaktorer

2.1 For oplysninger om risikofaktorer, der er væsentlige med henblik på at vurdere markedsrisikoen for de særligt dækkede realkreditobligationer, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer side 5 til 11.

3. Nøgleoplysninger

3.1 Realkredit Danmark er på tidspunktet for godkendelse af dette prospekt ikke bekendt med nogle interessekonflikter i fysiske og juridiske personers interesse ved udstedelsen af obligationer, der er væsentlige for Realkredit Danmark.

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

Ifølge § 5 i Bekendtgørelse om realkreditinstitutters obligationsudstedelse, balanceprincip, rente- og valutakursrisici (Bekg. nr. 945 af 31/08/2011) kan udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og andre værdipapirer foretages som forhåndsemission af

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

indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.

Overskydende midler fra en emission af særligt dækkede realkreditobligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, jf. §152c, stk.1 nr. 1 og 3-7.

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

Konti skal føres hos pengeinstitutter med en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's. Hvis det kontoførende pengeinstitut ikke længere har en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's, skal konto overføres til et pengeinstitut, der opfylder dette kriterium inden for 30 dage. Hvis det kontoførende institut ikke længere har en rating hos Standard & Poor's eller aldrig har haft en rating hos Standard & Poor's, skal Realkredit Danmark A/S ikke overføre kontoen, forudsat at Realkredit Danmark A/S kan påvise, at kontoen hos det kontoførende institut ikke har negative konsekvenser for ratingen af særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i henhold til nærværende basisprospekt. Uanset denne bestemmelse kan Realkredit Danmark A/S have indestående på konti i pengeinstitutter, der ikke har en rating hos Standard & Poor's inden for en beløbsramme på DKK 100 millioner pr. pengeinstitut og DKK 500 millioner totalt.

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

4.1 De udbudte værdipapirer vil være særligt dækkede realkreditobligationer, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer.

Yderligere oplysninger vil kunne findes i de endelige vilkår i en prospektmeddelelse som offentliggøres når de særligt dækkede realkreditobligationer udbydes og optages til handel og officiel notering.

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

Ved særligt dækkede realkreditobligationer forstås omsættelige massegældsbreve, som er udstedt i forbindelse med realkreditvirksomhed efter samme lov. .

Særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T vil opfylde bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 945 af 31/08/2011). Træffer Realkredit Danmark A/S på et senere tidspunkt beslutning om, at særligt dækkede realkreditobligationer udstedt i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T i stedet skal opfylde bestemmelserne i det overordnede balanceprincip i henhold til kapitel 2 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 945 af 31/08/2011), meddeles dette i et tillæg til nærværende basisprospekt.

4.3 Særligt dækkede realkreditobligationer er udstedt elektronisk i book-entry form som ihændeleverpapirer, og er registreret i VP SECURITIES A/S eller VP Lux S.à r.l. Der udstedes ikke fysiske gældsbreve.

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

VP SECURITIES A/S
Weidekampsgade 14
P.O. Box 4040
2300 København S

VP Lux S.à r.l.
43 Avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

- 4.4 En angivelse af, hvilken valuta de enkelte serier er udstedt i vil kunne findes i de endelige vilkår som offentliggøres i en prospektmeddelelse, når de særligt dækkede realkreditobligationer udbydes og optages til handel og officiel notering på.. Hvor intet andet fremgår, er den pågældende serie denomineret i danske kroner.
- 4.5 Investorer vil i tilfælde af Realkredit Danmark A/S' konkurs få dækket deres krav som separatister ved anvendelse af midler i de enkelte serier med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T.
- 4.6 Særligt dækkede realkreditobligationer er uopsigelige af investor.

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

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

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

Låntagerne i serien hæfter ikke solidarisk overfor Realkredit Danmark A/S og har ved indfrielse af lån ikke krav på at få udbetalt en del af Realkredit Danmark A/S' formue. Låntagerne i serier med betegnelsen T og U samt øvrige serier i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T hæfter for lånet såvel med den pantsatte ejendom som personligt.

De særligt dækkede realkreditobligationer mortificeres efter lovgivningens almindelige regler. Betalingskrav i henhold til de særligt dækkede realkreditobligationer forældes efter lovgivningens almindelige regler, dvs. 10 år, når de særligt dækkede realkreditobligationer 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.

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.

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

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

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

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

Realkredit Danmark A/S' ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

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

4.7 Udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer sker i serier. Realkredit Danmark A/S fastsætter, i tilslutning til nærværende vilkår, endelige vilkår (særlige vilkår) for serierne. De endelige vilkår findes som bilag 3 til dette basisprospekt.

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

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

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

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

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

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

re amortisation.

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

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

Betalingsterminerne for renter og udtrukne særligt dækkede realkreditobligationer er den første bankdag efter udløbet af enten et kvartal,- et halvår eller et helt kalenderår, afhængig af det årlige antal terminer på de særligt dækkede realkreditobligationer. Antallet af årlige betalingsterminer fremgår af de endelige vilkår. Rentebetalingen dækker den forudgående terminperiode og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage. Realkredit Danmark A/S kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.

Bestemmelserne i nærværende vilkår kan fraviges i de endelige vilkår, i hvilke tilfælde bestemmelserne i de endelige vilkår er gældende. Der henvises til de endelige vilkår, der findes som bilag 3 til dette basisprospekt.

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

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

- 4.10 Der er ingen investorrepræsentation.

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

- 4.12 For oplysninger om nyemissioner henvises til de endelige vilkår, der findes som bilag 3 til dette basisprospekt.

- 4.13 Særligt dækkede realkreditobligationer er omsættelige masse-gælds-breve og vil blive optaget til handel og officiel notering.

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

- 4.14 Pr. 31. oktober 2011 tilbageholdes der ikke kildeskat i Danmark af obligations- og rentebeløb, ligesom der ikke opkræves kuponskat i Danmark af kuponrenter på særligt dækkede realkreditobligationer. Disse forhold kan ændres, hvis der finder en ændring sted af den gældende lovning. Realkredit Danmark A/S påtager sig intet ansvar for tilbageholdt

skat eller opkrævning af kildeskat.

Investor er som udgangspunkt skattepligtig af renteindtægter og kursgevinster på særligt dækkede realkreditobligationer.

5. Vilkår og betingelser for tilbuddet

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

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

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

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

5.1.3 Åbningsperioden for de enkelte fondskoder vil fremgå af de endelige vilkår. Tegningsprocessen fremgår af pkt. 5.1.1. i nærværende værdipapirnote.

5.1.4 Realkredit Danmark har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal tegninger.

5.1.5 Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på de særligt dækkede obligationer.
Stykstørrelsen på obligationerne fremgår af de endelige vilkår. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på de særligt dækkede obligationer.

5.1.6 Levering og clearing af de særligt dækkede realkreditobligationer sker via VP SECURITIES A/S eller VP Lux S.à r.l. Som udgangspunkt handles de særligt dækkede realkreditobligationer med 3 bankdages valør, men denne regel kan fraviges.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 Ingen investorer har fortrinsret til køb af særligt dækkede obligationer i forbindelse med den daglige udstedelse og ved blokemission.
På auktioner, der afholdes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

5.3 Kursfastsættelse

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

5.4 Placering og garanti

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

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

Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om at emittere særligt dækkede realkreditobligationer i andre lande og optage obligationerne til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.

- 5.4.2 De særligt dækkede realkreditobligationer 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 Værdipapircentralen A/S eller VP Lux S.à r.l.

Adressen på VP SECURITIES A/S og VP Lux S.à r.l. fremgår af punkt 4.3 i nærværende værdipapirnote.

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

6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

- 6.1 De særligt dækkede realkreditobligationer, der er omfattet af denne værdipapirnote, 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 obligationerne optaget til handel og officiel notering på andre regulerede markeder.

7. Yderligere oplysninger

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

- 7.5 Alle særligt dækkede realkreditobligationer udstedt fra Kapitalcenter T i Realkredit Danmark A/S er søgt ratet hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's.

Kreditvurderingsbureauet Standard & Poors er etableret i Fællesskabet og registreret i henhold til Forordning 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer artikel 4.1. Ratingen bekræfter den høje sikkerhed, som særligt dækkede realkreditobligationer har, og som dels er begrundet i Realkredit Danmark A/S' finansielle og kreditmæssige situation og dels i det danske system for lånefinansiering ved udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer. Særligt dækkede realkreditobligationer udstedes i henhold til realkreditlovgivningen i Danmark, der udførligt regulerer alle aspekter af realkreditvirksomheden. For en gennemgang af de vigtigste dele af lovgivningen henvises til www.rd.dk og www.ftnet.dk.

Realkredit Danmark A/S har ikke en officiel udsteder rating.

Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt basisprospektet for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S, jf. bestyrelsens bemyndigelse til direktionen af 1. september 2011.

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

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

København den 31. oktober 2011

Direktionen

Jens-Erik Corvinus
Direktør

Henrik Blavnsfeldt
Underdirektør

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

Dokumenter der henvises til i basisprospektet	Type af dokument	Dato for offentliggørelse
Senest offentliggjorte historiske regnskabsoplysninger	Årsrapporten 2009 Årsrapporten 2010	4 . februar 2010 10. februar 2011
Senest offentliggjorte Regnskabsoplysninger	Delårsrapport - 1. halvår 2011	11. august 2011

Hvor i basisprospektet er henvisningen?	Dokument	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen?
Registreringsdokumentet		
Registreringsdokumentet side 12, pkt. 1.1	Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S	Ledelse side 12-13, Ledelseshverv side 58
Registreringsdokumentet side 13, pkt. 2.1	Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S	Revisionspåtegninger side 57
Registreringsdokumentet side 14, pkt. 3.1	Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S Delårsrapport - 1. halvår 2011	Resultatopgørelse side 14, Balance og Hovedtal side 15-19 Resultatopgørelse side 6, Balance og Hovedtal side 7-9
Registreringsdokumentet side 16, pkt. 6.3	Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S Delårsrapport - 1. halvår 2011	Udlån side 6-7 Ledelsesberetning side 4-5
Registreringsdokumentet side 16, pkt. 8.2	Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S Delårsrapport - 1. halvår 2011	Regnskabsberetningen side 3-4 Ledelsesberetning side 4-5
Registreringsdokumentet side 17, pkt. 9.1	Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S Delårsrapport - 1. halvår 2011	Regnskabsberetningen side 3-4 Ledelsesberetning side 4-5
Registreringsdokumentet side 17, pkt. 10.1	Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S	Ledelseshverv side 58
Registreringsdokumentet side 18, pkt. 13.1	Årsrapporten 2009 og 2010 for Realkredit Danmark A/S	Års rapporter i deres helhed
Registreringsdokumentet side 18, pkt. 13.2	Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S	Anvendt regnskabspraksis side 20-25
Registreringsdokumentet side 18, pkt. 13.3.1	Årsrapporten 2009 for Realkredit Danmark A/S Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S	Revisorpåtegning side 56 Revisorpåtegning side 57
Registreringsdokumentet side 18, pkt. 13.5.1	Delårsrapport - 1. halvår 2011	Rapporten i sin helhed
Registreringsdokumentet side 19, pkt. 14.1.1	Årsrapporten 2010 for Realkredit Danmark A/S	Kapitalforhold, side 16
Registreringsdokumentet side 19, pkt. 17	Årsrapporten 2009 og 2010 for Realkredit Danmark A/S Delårsrapport - 1. halvår 2011	Rapporten i sin helhed Rapporten i sin helhed
Værdipapirnoten		
Værdipapirnoten side 21, pkt. 1.1	Årsrapporten 2010 for Realkredit	Ledelse side 12-13,

Hvor i basisprospektet er henvisningen?	Dokument	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen?
	Danmark A/S	Ledelseshverv side 58

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

Nedenfor er liste over udstedelser der påtænkes noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S 1. november 2011. Senere udstedelser bliver offentliggjort løbende i tillæg til basisprospektet.

ISIN-kode	Papir-navn	Valuta	Kupon	Udløbsår	Lukkeår	Farve	Kapitalcenter
DK0009287047	10T	DKK	2 %	2013	2012		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009287120	10T	DKK	2 %	2014	2013		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009287203	10T	DKK	2 %	2015	2014		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009287393	10T	DKK	2 %	2016	2015		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009287476	10T	DKK	2 %	2017	2016		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009287559	10T	DKK	2 %	2018	2017		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009287633	10T	DKK	2 %	2019	2018		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009287716	10T	DKK	2 %	2020	2019		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009287989	10T	DKK	2 %	2021	2020		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009288011	10T	DKK	2 %	2022	2021		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009288284	10T	DKK	2 %	2023	2022		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009285850	10T	DKK	2 %	2012	2012		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009285934	10T	DKK	2 %	2013	2013		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009286072	10T	DKK	2 %	2014	2014		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009286155	10T	DKK	2 %	2015	2015		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009286239	10T	DKK	2 %	2016	2016		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009286312	10T	DKK	2 %	2017	2017		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009286585	10T	DKK	2 %	2018	2018		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009286668	10T	DKK	2 %	2019	2019		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009286742	10T	DKK	2 %	2020	2020		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009286825	10T	DKK	2 %	2021	2021		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
DK0009286908	10T	DKK	2 %	2022	2022		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681834569	10U	EUR	2 %	2013	2012		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681834999	10U	EUR	2 %	2014	2013		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681835020	10U	EUR	2 %	2015	2014		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681835376	10U	EUR	2 %	2016	2015		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681835533	10U	EUR	2 %	2017	2016		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681835889	10U	EUR	2 %	2018	2017		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681835707	10U	EUR	2 %	2019	2018		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681836002	10U	EUR	2 %	2020	2019		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681836184	10U	EUR	2 %	2021	2020		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681836267	10U	EUR	2 %	2022	2021		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681836697	10U	EUR	2 %	2023	2022		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681834569	10U	EUR	2 %	2012	2012		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681834999	10U	EUR	2 %	2013	2013		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter
LU0681835020	10U	EUR	2 %	2014	2014		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681835376	10U	EUR	2 %	2015	2015		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681835533	10U	EUR	2 %	2016	2016		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681835889	10U	EUR	2 %	2017	2017		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681835707	10U	EUR	2 %	2018	2018		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681836002	10U	EUR	2 %	2019	2019		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681836184	10U	EUR	2 %	2020	2020		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681836267	10U	EUR	2 %	2021	2021		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T
LU0681836697	10U	EUR	2 %	2022	2022		Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T

Bilag 3: Endelige vilkår

Nedenfor findes en oversigt over udkast til de endelige vilkår for de særligt dækkede realkreditobligationer, som vil blive omfattet af nærværende basisprospekt. Der kan løbende tilføres nye serier og fondskoder til nærværende basisprospekt. Realkredit Danmark påtænker at åbne de nævnte særligt dækkede obligationer i forbindelse med offentliggørelsen af basisprospektet.

Når der i de endelige vilkår refereres til Realkredit Danmark A/S' "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T" eller "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T" er der tale om de samme vilkår og de findes i værdipapirnotens punkt 4 'Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel og officiel notering'.

Serievilkår - Serie 10T	2
Serievilkår - Serie 10U	4

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 10T

Inkonverterbare stående obligationer med fast rente

Obligationstype	Særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO)
Kapitalcenter	Kapitalcenter T
Seriens åbning	Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 31. oktober 2011 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.
Seriens årgange	Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning.
Rente	Seriens årgange inddeles i rentefodsafdelinger. Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.

Obligationer med udløb 1. januar og registreringssted i VP SECURITIES A/S						
ISIN-kode	Årlig kupon	Valuta	Amortisation	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløbsdato
DK0009287047	2,00 %	DKKkk	Stående	31-10-2011	30-11-2012	01-01-2013
DK0009287120	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	30-11-2013	01-01-2014
DK0009287203	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	30-11-2014	01-01-2015
DK0009287393	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	30-11-2015	01-01-2016
DK0009287476	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	30-11-2016	01-01-2017
DK0009287559	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	30-11-2017	01-01-2018
DK0009287633	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	30-11-2018	01-01-2019
DK0009287716	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	30-11-2019	01-01-2020
DK0009287989	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	30-11-2020	01-01-2021
DK0009288011	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	30-11-2021	01-01-2022
DK0009288284	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	30-11-2022	01-01-2023

Obligationer med udløb 1. april og registreringssted i VP SECURITIES A/S						
ISIN-kode	Årlig kupon	Valuta	Amortisation	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløbsdato
DK0009285850	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	29-02-2012	01-04-2012
DK0009285934	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	28-02-2013	01-04-2013
DK0009286072	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	28-02-2014	01-04-2014
DK0009286155	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	28-02-2015	01-04-2015
DK0009286239	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	29-02-2016	01-04-2016
DK0009286312	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	28-02-2017	01-04-2017
DK0009286585	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	28-02-2018	01-04-2018
DK0009286668	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	28-02-2019	01-04-2019
DK0009286742	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	29-02-2020	01-04-2020
DK0009286825	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	28-02-2021	01-04-2021
DK0009286908	2,00 %	DKK	Stående	31-10-2011	28-02-2022	01-04-2022

Betalingstermin	<p>På obligationer som udløber 1. januar er betalingsterminerne den første bankdag i første kvartal i hvert kalenderår.</p> <p>På obligationer som udløber 1. april er betalingsterminerne den første bankdag i andet kvartal i hvert kalenderår.</p> <p>Rentebetalingen dækker den forudgående helårsperiode.</p> <p>Realkredit Danmark kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.</p>
Rentekonvention	Renteberegning foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage.
Amortisering	<p>Obligationerne i serie 10T er stående obligationer.</p> <p>De i en rentefodsafdeling udstedte obligationer med udløb 1. januar indløses til parikurs den 1. januar i afdelingens slutår.</p> <p>De i en rentefodsafdeling udstedte obligationer med udløb 1. april indløses til parikurs den 1. april i afdelingens slutår.</p>
Vilkår	Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks " Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S kapitalcenter T" vilkårene for de i serie 10T udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.
Basisprospekt	<p>Obligationerne i serie 10T er omfattet af "Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S i kapitalcenter T".</p> <p>Basisprospektet kan ses på www.rd.dk/Investor.</p>

København , oktober 2011

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 10U

Inkonverterbare stående obligationer med fast rente

Obligationstype	Særligt dækkede realkredit obligationer (SDRO)
Kapitalcenter	Kapitalcenter T
Seriens åbning	Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 31. oktober 2011 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.
Seriens årgange	Serien inddeles i årgange. Realkredit Danmark træffer beslutning om årgangenes åbning og lukning.
Rente	Seriens årgange inddeles i rentefodsafdelinger. Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark den pålydende rente.

Obligationer med udløb 1. januar og registreringssted i VP LUX S.à r. l.						
ISIN-kode	Årlig kupon	Valuta	Amortisation	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløbsdato
LU0683006653	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2012	01-01-2013
LU0683008865	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2013	01-01-2014
LU0683010093	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2014	01-01-2015
LU0683010929	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2015	01-01-2016
LU0683011653	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2016	01-01-2017
LU0683012628	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2017	01-01-2018
LU0683013865	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2018	01-01-2019
LU0683014756	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2019	01-01-2020
LU0683016298	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2020	01-01-2021
LU0683017262	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2021	01-01-2022
LU0683018740	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	30-11-2022	01-01-2023

Obligationer med udløb 1. april og registreringssted i VP LUX S.à r. l.						
ISIN-kode	Årlig kupon	Valuta	Amortisation	Åbningsdato	Lukningsdato	Udløbsdato
LU0681834569	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	29-02-2012	01-04-2012
LU0681834999	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	28-02-2013	01-04-2013
LU0681835020	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	28-02-2014	01-04-2014
LU0681835376	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	28-02-2015	01-04-2015
LU0681835533	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	29-02-2016	01-04-2016
LU0681835889	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	28-02-2017	01-04-2017
LU0681835707	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	28-02-2018	01-04-2018
LU0681836002	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	28-02-2019	01-04-2019
LU0681836184	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	29-02-2020	01-04-2020
LU0681836267	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	28-02-2021	01-04-2021
LU0681836697	2,00 %	EUR	Stående	31-10-2011	28-02-2022	01-04-2022

Betalingsterminer	<p>På obligationer som udløber 1. januar er betalingsterminerne den første bankdag i første kvartal i hvert kalenderår.</p> <p>På obligationer som udløber 1. april er betalingsterminerne den første bankdag i andet kvartal i hvert kalenderår.</p> <p>Rentebetalingen dækker den forudgående helårsperiode.</p> <p>Realkredit Danmark kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.</p> <p>Særligt gælder for obligationer udstedt via VP Lux (LU ISINKode), at betalings-terminerne er den første TARGET bankdag.</p>
Rentekonvention	<p>Renteberegning foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage.</p>
Amortisering	<p>Obligationerne i serie 10U er stående obligationer.</p> <p>De i en rentefodsafdeling udstedte obligationer med udløb 1. januar indløses til parikurs den 1. januar i afdelingens slutår.</p> <p>De i en rentefodsafdeling udstedte obligationer med udløb 1. april indløses til parikurs den 1. april i afdelingens slutår.</p>
Vilkår	<p>Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer med fælles reservefond i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter T" vilkårene for de i serie 10U udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.</p>
Basisprospekt	<p>Obligationerne i serie 10U er omfattet af "Basisprospekt for særligt dækkede realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S i Kapitalcenter T".</p> <p>Basisprospektet kan ses på www.rd.dk/Investor.</p>

København, oktober 2011