

REALKREDIT DANMARK A/S

Serievilkår - Serie 41S

30-årige konverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med automatisk rentefald (ratchet) og med mulighed for afdragsfrihed

§ 1 Seriens åbning

Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 2. oktober 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange

Seriens årgange kan have en løbetid på højst 30 år og seks måneder efter årgangenes lukning.

Seriens første årgang, der benævnes 2039, åbnes den 2. oktober 2007 og lukkes den 31. august 2009.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Rente

Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente med automatisk rentefald, hvor kuponrenten kan falde, men ikke stige (ratchet).

Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente umiddelbart inden en rentefodsafdelings åbning. Den første kuponrente er gældende indtil førstkommende rentefastsættelse.

Rentefodsafdelingerne er variabelt forrentede.

Rentefodsafdelingernes kuponrente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober.

Kuponrenten beregnes på basis af den 10-årige referencerente, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg.

Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg i forbindelse med en rentefastsættelse er mindre end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse, fastsættes kuponrenten som den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg.

Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg er lig med eller højere end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse er kuponrenten uændret for det næste halve år.

Kuponrenten kan aldrig stige.

Definition af den 10-årige referencerente:

Definition af den 10-årige referencerente: For hvert halvår beregnes den 10-årige referencerente som det ikke-vægtede gennemsnit af den 10-årige DKK swap referencerente (Reuters screen DKNA15 or www.nationalbanken.dk) over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerde sidste bankdag i henholdsvis marts og september. Gennemsnittet beregnes på basis af den 10-årige DKK swap referencerente angivet med fire decimaler og afrundes til to decimaler.

Noteringen af den 10-årige DKK swap referencerente organiseres af Danmarks Nationalbank.

Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at organisere den anførte 10-årige DKK swap referencerente, vil Realkredit Danmark beregne den 10-årige referencerente som anført i det

ovenstående på basis af Danske Bank dagligt kvoterede 10-årige DKK swaprentesats (gennemsnit af bid og offer) offentliggjort via Reuters [DANSW] så vidt muligt kl. 12.00.

Hvis noteringen af begge af de i det ovenstående anførte referencerenter ophører, vil Realkredit Danmark beregne den 10-årige referencerente som anført i det ovenstående på basis af en tilsvarende 10-årig DKK swaprentesats.

Årgang 2039 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Isin-kode	Rentetillæg p.a.	Valuta
DK0009278806	1,20 % -point	DKK

Årgang 2041 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Isin-kode	Rentetillæg p.a.	Valuta
DK0009282162	1,70 % -point	DKK

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark et rentetillæg p.a. og amortisation.

§ 4 Betalingsterminer

Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert halvår. Rentebetalingerne dækker det forudgående halvår og beregnes efter de til enhver tid gældende obligationskonventioner.

Realkredit Danmark kan ved åbning af nye årgange eller nye rentefodsafdelinger i serien ændre tidspunktet for eller antallet af årlige betalingsterminer.

§ 5 Amortisering

Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret som angivet for hver rentefodsafdeling.

De afdragsfri perioder kan frit placeres i de enkelte udlåns løbetid. Efter en afdragsfri periode amortiseres udlånet efter annuitetsprincippet.

For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Serien er konverterbar til kurs 105, og beløb Realkredit Danmark har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse, indgår i amortisationen, jf. nedenstående, med mindre Realkredit Danmark har anvendt mulighederne for opkøb og efterfølgende annullation uden samtidig udtrækning.

Amortisationen finder sted i henhold til en af Realkredit Danmark foretaget udtrækning og sker ved indløsning til parikurs for så vidt angår den ordinære amortisation og ved indløsning til kurs 105 for så vidt angår beløb, Realkredit Danmark har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse.

Udtrækningen foretages samlet på baggrund af en vægtet kurs mellem parikurs og kurs 105.

§ 6 Vilkår

Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S " vilkårene for de i serie 41S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, august 2009