



Endelige vilkår Serie 28S Konverterbare fastforrentede annuitetsobligationer og mulighed for afdragsfrihed	
Disse endelige vilkår ("Endelige Vilkår") gælder for SDRO udstedt af Realkredit Danmark A/S. Obligationerne er udstedt i henhold til Basisprospekt for Særligt Dækkede Realkreditobligationer og Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S dateret 1. juli 2021 og eventuelle tillæg hertil (tilsammen "Basisprospekt"). De Endelige Vilkår vedrører kun den eller de konkrete udstedelse(r) af SDRO ("Obligationerne"), der er beskrevet i de Endelige Vilkår. MiFID II-produktstyring MÅLGRUPPEN ER DETAILKUNDER, PROFESSIONELLE INVESTORER OG ECP'er – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe, udelukkende hvad angår kriteriet vedrørende kundetype, ført til den konklusion, at: (i) typen af kunder, som Obligationerne er målrettet mod, er godkendte modparter, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU "MiFID II", og (ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af kundetype i betragtning. En distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af kundetypen) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.	
Erklæring	Realkredit Danmark A/S erklærer hermed: a) at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til Prospektforordningen (Europa-Parlamentets og Rådets Forordning 2017/1129 af 14. juni 2017) og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet og eventuelle tillæg hertil for at få alle de relevante oplysninger om Obligationerne 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 A til de Endelige Vilkår.

Disse Endelige Vilkår underskrives hermed på vegne af Realkredit Danmark A/S' ledelse i henhold til særlig bemyndigelse fra Realkredit Danmark A/S' bestyrelse:

København, april 2022

Kamilla Hammerich Skytte
Administrerende direktør

Klaus Kristiansen
Direktør
Medlem af direktionen

Kapitalcenter	Kapitalcenter S
Obligationstype	Særligt Dækkede Realkreditobligationer (SDRO)
Valuta	DKK
Rente	Renten er fast.
Betalingstermin	Betalingsterminerne for renter og forfaldne Obligationer er den første danske bankdag efter udløbet af en terminsperiode.
Amortisation	Obligationerne amortiseres i samme omfang som de lån, de finansierer.
Stykstørrelse	0,01
Registreringssted	VP Securities A/S Nicolai Eigtveds Gade 8 1402 Copenhagen K
Noteringssted	NASDAQ Copenhagen A/S Post box 1040 1007 København K
Aftaler om placering af Obligationerne	Realkredit Danmark A/S har ikke indgået aftale med værdipapirhandlere om placering af Obligationerne.
Finansielle formidlere	Realkredit Danmark A/S har ikke givet samtykke til, at finansielle formidlere kan benytte Basisprospektet i forbindelse med udbuddet og placeringen af Obligationerne.
Øvrige vilkår	Ikke relevant

Obligationer med fast rente:

Tabel 1	Obligationer med fast rente			
ISIN-kode	Årlig kupon	Konvention	Udløb	Amortisation
DK0004623303	4,00%	Faktisk / faktisk	01-10-2053	Annuitet med op til 30 års afdragsfrihed
DK0004623147	3,00%	Faktisk / faktisk	01-10-2053	Annuitet med op til 30 års afdragsfrihed
DK0004622412	2,50%	Faktisk / faktisk	01-10-2053	Annuitet med op til 30 års afdragsfrihed
DK0004619624	2,00%	Faktisk / faktisk	01-10-2053	Annuitet med op til 30 års afdragsfrihed
DK0004619038	1,50%	Faktisk / faktisk	01-10-2053	Annuitet med op til 30 års afdragsfrihed
DK0004616794	1,00%	Faktisk / faktisk	01-10-2053	Annuitet med op til 30 års afdragsfrihed

Tabel 2	Obligationer med fast rente					
ISIN-kode	Antal terminer pr. år	Terminsperiode	Startdato for første renteperiode	Åbningsdato	Lukningsdato	Noteringsdato
DK0004623303	4	01/01 – 31/03, 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09, 01/10 – 31/12	01-04-2022	28-04-2022	31-08-2023	02-05-2022
DK0004623147	4	01/01 – 31/03, 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09, 01/10 – 31/12	01-01-2022	10-03-2022	31-08-2023	14-03-2022
DK0004622412	4	01/01 – 31/03, 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09, 01/10 – 31/12	01-01-2022	09-02-2022	31-08-2023	11-02-2022
DK0004619624	4	01/01 – 31/03, 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09, 01/10 – 31/12	01-04-2021	20-05-2021	31-08-2023	26-05-2021
DK0004619038	4	01/01 – 31/03, 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09, 01/10 – 31/12	01-01-2021	22-02-2021	31-08-2023	25-02-2021
DK0004616794	4	01/01 – 31/03, 01/04 – 30/06 01/07 – 30/09, 01/10 – 31/12	01-07-2020	28-08-2020	31-08-2023	03-09-2020

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

Resumé

Dette resumé indeholder de elementer, der er påkrævet i henhold til Forordning (EU) 2019/979 og artikel 7 i Forordning (EU) 2017/1129.

Indledning og advarsler

Advarsler	Realkredit Danmark A/S gør potentielle investorer opmærksom på: - at dette resumé bør læses som en indledning til Realkredit Danmarks gældende Basisprospekt - at enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed - at en 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.
Værdipapirernes betegnelse og international identifikationsnummer (ISIN)	Særligt Dækkede Realkreditobligationer (”SDRO”). ISIN fremgår af tabel 1 og 2.
Navn og kontaktoplysninger på udsteder	Udsteder er: Realkredit Danmark A/S, Lersø Parkallé 100, 2100 København Ø. Telefon 70 12 53 00, e-mail: rd@rd.dk, CVR-nr: 13 39 91 74, LEI: 549300NLOMBOWE943Y30.
Den kompetente myndighed	Realkredit Danmark er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, telefon 33 55 82 82, e-mail: finansstilsynet@ftnet.dk.
Godkendelse	Realkredit Danmarks prospekt ”Basisprospekt for Særligt dækkede Realkredit obligationer og realkreditobligationer” er godkendt af Finanstilsynet.

Nøgleoplysninger om udstederen

Hvem er udstederen af værdipapirerne?	
Udsteders domicil retlige form, de regler som udsteder er underlagt, samt indregistreringsland	Realkredit Danmark A/S er et dansk realkreditinstitut, der yder lån mod pant i fast ejendom, som finansieres via udstedelse af realkreditobligationer (RO) eller særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO). Realkredit Danmark A/S’ formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter.

	Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er undergivet dansk lovgivning og er registreret i Danmark. 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 Realkreditaktieselskab, 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. Realkredit Danmark A/S har domicil på Lersø Parkallé 100, 2100 København Ø. Telefon: +45 70 12 53 00, email: rd@rd.dk, CVR-nr: 13 39 91 74, LEI: 549300NLOMBOWE943Y30.
Udsteders 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. 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.
Udsteders større aktionærer, herunder om udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre og af hvem	Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S.
Direktion	Direktionen består af: • Administrerende direktør Kamilla Hammerich Skytte • Direktør Klaus Kristiansen
Revisorernes identitet	Realkredit Danmark A/S' revisorer er: • Statsautoriseret revisor Erik Holst Jørgensen • Statsautoriseret revisor Jakob Lindberg Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S Realkredit Danmark A/S' valgte revisor er medlem af FSR.
Hvad er de vigtige regnskabsoplysninger om udsteder?	Nedenfor angives udvalgte historiske regnskabsoplysninger om Realkredit Danmark. Hovedtal fra seneste årsrapport (i mio. kr.):

	<table><tr><th>Årstal</th><th>2021</th><th>2020</th></tr><tr><td>Bidragsindtægter</td><td>5.857</td><td>5.923</td></tr><tr><td>Nettorenteindtægter</td><td>46</td><td>97</td></tr><tr><td>Nettogebyrer</td><td>-127</td><td>-611</td></tr><tr><td>Beholdningsindtægter</td><td>55</td><td>656</td></tr><tr><td>Øvrige indtægter</td><td>136</td><td>114</td></tr><tr><td>Indtægter i alt</td><td>5.967</td><td>6.179</td></tr><tr><td>Omkostninger</td><td>995</td><td>864</td></tr><tr><td>Resultat før nedskrivninger på udlån</td><td>4.972</td><td>5.315</td></tr><tr><td>Nedskrivninger på udlån</td><td>269</td><td>335</td></tr><tr><td>Resultat før skat</td><td>4.703</td><td>4.980</td></tr><tr><td>Skat</td><td>1.034</td><td>1.097</td></tr><tr><td>Årets resultat*</td><td>3.669</td><td>3.883</td></tr></table>	Årstal	2021	2020	Bidragsindtægter	5.857	5.923	Nettorenteindtægter	46	97	Nettogebyrer	-127	-611	Beholdningsindtægter	55	656	Øvrige indtægter	136	114	Indtægter i alt	5.967	6.179	Omkostninger	995	864	Resultat før nedskrivninger på udlån	4.972	5.315	Nedskrivninger på udlån	269	335	Resultat før skat	4.703	4.980	Skat	1.034	1.097	Årets resultat*	3.669	3.883									
Årstal	2021	2020																																															
Bidragsindtægter	5.857	5.923																																															
Nettorenteindtægter	46	97																																															
Nettogebyrer	-127	-611																																															
Beholdningsindtægter	55	656																																															
Øvrige indtægter	136	114																																															
Indtægter i alt	5.967	6.179																																															
Omkostninger	995	864																																															
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.972	5.315																																															
Nedskrivninger på udlån	269	335																																															
Resultat før skat	4.703	4.980																																															
Skat	1.034	1.097																																															
Årets resultat*	3.669	3.883																																															
	<table><tr><th>Årstal</th><th>2021</th><th>2020</th></tr><tr><td>Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.</td><td>18.643</td><td>25.045</td></tr><tr><td>Realkreditudlån</td><td>810.139</td><td>816.577</td></tr><tr><td>Obligationer og aktier mv.</td><td>46.435</td><td>47.187</td></tr><tr><td>Øvrige aktiver</td><td>1.782</td><td>2.459</td></tr><tr><td>Aktiver i alt</td><td>876.999</td><td>891.268</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Gæld til kreditinstitutter mv.</td><td>2.000</td><td>2.000</td></tr><tr><td>Udstedte realkreditobligationer</td><td>820.950</td><td>835.217</td></tr><tr><td>Udstedt seniorgæld</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Øvrige passiver</td><td>4.577</td><td>4.461</td></tr><tr><td>Egenkapital</td><td>49.472</td><td>49.590</td></tr><tr><td>Passiver i alt</td><td>876.999</td><td>891.268</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Kapitalprocent</td><td>25,3</td><td>27,4</td></tr><tr><td>Kernekapitalprocent</td><td>24,9</td><td>26,9</td></tr></table>	Årstal	2021	2020	Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	18.643	25.045	Realkreditudlån	810.139	816.577	Obligationer og aktier mv.	46.435	47.187	Øvrige aktiver	1.782	2.459	Aktiver i alt	876.999	891.268				Gæld til kreditinstitutter mv.	2.000	2.000	Udstedte realkreditobligationer	820.950	835.217	Udstedt seniorgæld	0	0	Øvrige passiver	4.577	4.461	Egenkapital	49.472	49.590	Passiver i alt	876.999	891.268				Kapitalprocent	25,3	27,4	Kernekapitalprocent	24,9	26,9
Årstal	2021	2020																																															
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	18.643	25.045																																															
Realkreditudlån	810.139	816.577																																															
Obligationer og aktier mv.	46.435	47.187																																															
Øvrige aktiver	1.782	2.459																																															
Aktiver i alt	876.999	891.268																																															
Gæld til kreditinstitutter mv.	2.000	2.000																																															
Udstedte realkreditobligationer	820.950	835.217																																															
Udstedt seniorgæld	0	0																																															
Øvrige passiver	4.577	4.461																																															
Egenkapital	49.472	49.590																																															
Passiver i alt	876.999	891.268																																															
Kapitalprocent	25,3	27,4																																															
Kernekapitalprocent	24,9	26,9																																															
Forbehold i revisionsrapporten	Ingen.																																																
Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for 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 af det samlede Basisprospekt, eventuelle tillæg hertil og de Endelige vilkår, og foretage deres egen vurdering, herunder konsultere egne rådgivere, inden de beslutter sig for at investere. De væsentligste risici forbundet med Udsteder vurderes at være kreditrisiko, likviditets-, funding- og kapitalrisiko samt operationel risiko. Hvis en eller flere af disse risici, eller nogle af nedennævnte risici, indtræffer, kan investorerne miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne: • Markedsrisiko • Modelrisiko • Financial crime og conduct risk • IT risiko • Clearing risiko • Strategisk risiko																																																

Nøgleoplysninger om værdipapirerne

Hvad er værdipapirernes vigtigste karakteristika?	
Type, klasse og ISIN	Obligationerne er Særligt Dækkede Realkreditobligationer udstedt i henhold til <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> med tilhørende bekendtgørelser. 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. ISIN fremgår af tabel 1 og 2.
Valuta, pålydende værdi, antal udstedte obligationer samt vilkår	Valuta: DKK Stykstørrelse: 0,01 Renten er: Fast Amortisering: Annuitet med mulighed for op til 30 års afdragsfrihed Konverterbare: Ja 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.
De rettigheder, der er knyttet til værdipapirerne	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.
Obligationernes relative anciennitet i udstederens kapitalstruktur i tilfælde af insolvens herunder, oplysninger om deres placering i rangordenen og den potentielle indvirkning på investeringen i tilfælde af en afvikling indenfor rammerne af direktiv 2014/59/EU	Bliver et realkreditinstitut insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret kan der ikke ske overførsel af midler mellem kapitalcentre og instituttet i øvrigt. Det beløb indehavere af RO og SDRO samt andre værdipapirer har fortrinsret til, udgøres af et kapitalcenters til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter. Erklæres instituttet konkurs, anvendes midler i kapitalcentre opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af RO og SDRO samt andre værdipapirer. Herefter dækkes den gæld, som realkreditinstituttet har optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed, jf. § 27 i <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.</i> i det pågældende kapitalcenter samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. <i>Konkurslovens</i> § 32.
Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Der er ingen indskrænkninger i omsættelighed
Hvor vil værdipapirerne blive handlet?	
Optagelse til handel	Obligationerne optages til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.
Er der en garanti knyttet til værdipapirerne?	Der er ikke knyttet garanti til Obligationerne.
Hvad er de vigtigste Risici, der er specifikke for 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, herunder: ○ Renterisiko ○ Negativ rente ○ Førtidig indfrielse ○ Manglende likviditet i markedet • Risici forbundet med Obligationerne generelt, herunder: ○ Tab af SDRO-status ○ Manglende godkendelse i Eurosystemet ○ Manglende overholdelse af balanceprincippet
--	---

Nøgleoplysninger om udbuddet

<i>På hvilke betingelser og i henhold til hvilken tidsplan kan jeg investere i dette værdipapir?</i>	
Vilkår og betingelser	Generelt kan Obligationerne blive solgt på flere forskellige måder: • 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. • Ved almindelig udstedelse og blokemission sælges Obligationerne løbende i obligationsmarkedet, og ingen investorer har fortrinsret til køb af disse. I forbindelse med auktioner tildeles Obligationerne efter Realkredit Danmarks auktionsvilkår. Obligationerne tildeles efter en af Realkredit Danmark fastsat periode. Obligationsserierne er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. Realkredit Danmark A/S kan løbende i åbningsperioden udstede Obligationer. Realkredit Danmark A/S kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden. Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på den enkelte ISIN-kode. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på den enkelte ISIN-kode. Der er ikke fortrydelsesret ved køb af Obligationerne. 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.

	Udbudskurs på Obligationerne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Kursen vil derfor ændre sig løbende i Obligationernes løbetid. Levering og clearing af Obligationerne sker via VP Securities A/S eller Verdipapirsentralen ASA eller anden værdipapircentral, hvori Obligationerne er registreret. Registreringssted for den enkelte ISIN-kode fremgår af de Endelige vilkår.
<i>Hvorfor udarbejdes dette prospekt?</i>	Realkredit Danmark udsteder løbende obligationer til finansiering af udlån i henhold til <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> med tilhørende bekendtgørelser.
<i>Interessekonflikter</i>	Realkredit Danmark er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.