

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39

Basisprospektet er dateret 24. august 2022

Basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (Senior secured bonds)

DLR Kredit A/S ("DLR" eller "Udsteder") vil under dette basisprospekt ("**Basisprospektet**"), i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets Forordning 2017/1129 af 14. juni 2017 med tilhørende delegerede forordninger (**Prospektforordningen**), løbende udstede særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer samt obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**Obligationer**").

Værdipapirer under Basisprospektet kan søges optaget til handel på et reguleret marked i Danmark. Henvisninger i Basisprospektet til, at værdipapirer er "noteret" eller "listet", betyder, at sådanne værdipapirer er optaget på den officielle liste og optaget til handel på et reguleret marked i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter med senere ændringer ("**MIFID**").

Basisprospektet er udarbejdet af Udsteder med henblik på, at værdipapirerne optages til handel på et reguleret marked i Danmark, samt at der kan foretages et offentligt udbud i Danmark. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 8 i Prospektforordningen og er udarbejdet i overensstemmelse med Prospektforordningen og delegerede forordninger udstedt i henhold dertil, herunder artikel 25 i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/980, med det formål at give oplysninger om de udstedte værdipapirer.

Værdipapirerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 ("**U.S. Securities Act**") og kan være omfattet af amerikanske skatteretlige krav. Værdipapirerne kan ikke udbydes, sælges eller udleveres inden for USA eller til U.S. persons (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). Værdipapirerne kan tilbydes og sælges uden for USA til ikke-amerikanske personer i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act.

DLR har på datoen for Basisprospektet en udstederrating på A-/Stable/A-2 fra S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"). DLRs kapitalcenter B og DLR Instituttet i øvrigt er begge ratet AAA af S&P. Særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer har den samme rating, som det kapitalcenter de er udstedt af, mens obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er knyttet op mod DLRs udstederrating. S&P er etableret i den Europæiske Union og registreret i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009 på datoen for Basisprospektet. På ESMA's hjemmeside er offentliggjort en liste over godkendte kreditvurderingsbureauer (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>). En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller eje værdipapirer og kan af det relevante kreditvurderingsbureau suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage til enhver tid.

En investering i værdipapirer indebærer risici. Potentielle købere af værdipapirer bør sikre sig, at de forstår vilkårene for værdipapirerne og omfanget af deres eksponering for risici, og at de overvejer egnetheden af værdipapirerne som investering i lyset af deres egne forhold og finansielle situation. For oplysning om disse risici henvises til afsnit 3 "RISIKOFAKTORER".

1	Indholdsfortegnelse	
2		
3	1 INDLEDNING	4
4	2 ANSVARSERKLÆRING	6
5	2.1 DLRs ansvar	6
6	2.2 Ansvarlige personer	6
7	2.3 Erklæring	6
8	3 RISIKOFAKTORER	7
9	3.1 Risikofaktorer forbundet med Udsteder	7
10	3.2 Specifikke risikofaktorer forbundet med Obligationerne	9
11	4 LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED	13
12	4.1 Udlånsvirksomhed	13
13	4.2 Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer	
14	13	
15	4.3 Lånegrænser	14
16	4.4 Afdragsprofil og løbetid for realkreditudlån mod pant i fast ejendom	15
17	4.5 Hæftelse for realkreditudlån mod pant i fast ejendom	16
18	4.6 Kapitalcenter	16
19	4.7 Optagelse af lån	16
20	4.8 Balanceprincip	16
21	4.9 Kapitaldækning	19
22	4.10 Covered Bond Direktiv	20
23	4.11 Placering af likviditet	21
24	4.12 Refinansieringsrisiko	22
25	4.13 Genopretning og afvikling	22
26	4.14 Gældsbuffer	24
27	4.15 Konkurs	24
28	4.16 Restancer	25
29	5 BESKRIVELSE AF DLRs VIRKSOMHED	26
30	5.1 Baggrund	26
31	5.2 Forretningsmodel	26
32	5.3 Overordnet risikostyring i DLR	26
33	5.4 Kreditrisiko	27
34	5.5 DLRs overholdelse af balanceprincippet	28
35	6 ANDRE REGLER	29
36	6.1 Placering af midler hos pengeinstitutter	29
37	6.2 Udelukkelse af asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget	29
38	6.3 Fælles funding	29

1	7	REGISTRERINGSdokUMENT	31
2	1.	Ansvarlige	31
3	2.	Revisorer	31
4	3.	Risikofaktorer	32
5	4.	Oplysninger om udsteder	32
6	5.	Forretningsoversigt	33
7	6.	Organisationsstruktur	34
8	7.	Kendte tendenser	34
9	8.	Resultatforventninger eller –prognoser	34
10	9.	Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer	34
11	10.	Større aktionærer	36
12	11.	Oplysninger om udsteders aktier og passiver, finansielle stilling og resultater	36
13	12.	Yderligere oplysninger	37
14	13.	Væsentlige kontrakter	37
15	14.	Dokumentationsmateriale	37
16	8	VÆRDIPAPIRNOTE	38
17	1.	Ansvarlige	38
18	2.	Risikofaktorer	38
19	3.	Nøgleoplysninger	38
20	4.	Oplysning om de værdipapirer, der optages til handel	39
21	5.	Vilkår og betingelser for udbuddet	47
22	6.	Optagelse til handel og handelsaftaler	49
23	7.	Yderligere oplysninger	49
24	8.	Finansielle formidlers brug af Basisprospektet	50
25	9	BILAG	52
26	BILAG 1:	DEFINITIONER	52
27	BILAG 2:	FORTEGNELSE OVER DOKUMENTER, DER HENVISES TIL I BASISPROSPEKTET	53
28	BILAG 3:	KRYDSREFERENCETABEL FOR DOKUMENTER, DER INDGÅR I BASISPROSPEKTET	54
29	BILAG 4:	SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR	55

30
31

1 1 INDLEDNING

2 Under Basisprospektet kan der udstedes værdipapirer, der er omfattet af reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. med tilhørende bekendtgørelser. Værdipapirer i Basisprospektet er "**Realkreditobligationer**", hvorved skal forstås særligt dækkede obligationer ("**SDO**") , herunder "**Grønne Obligationer**" udstedt til finansiering af realkreditlån med sikkerhed i grønne ejendomme eller andre godkendte aktiver, som opfylder egnethedskriterierne i DLRs til enhver tid gældende "**Green Bond Framework**" (link indsættes), og realkreditobligationer ("**RO**").

8 Derudover kan der under Basisprospektet udstedes obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**Senior secured bonds**" eller "**SSB**").

10 Den cirkulerende mængde af Obligationer udstedt under Basisprospektet varierer i takt med DLRs udlån. På DLRs investorthjemmeside www.dlr.dk/investor kan de cirkulerende mængder af Obligationer ses med henvisning til relevante ISIN-koder.

14 Hvor der i Basisprospektet står "**Obligationer**", gælder det for alle typer værdipapirer, der udstedes under Basisprospektet, dvs. SDO, RO og SSB. Investorer, der har ejerskab til Obligationer, benævnes "**Obligationsejere**". Hvor der herefter i Basisprospektet er angivet "særligt dækkede obligationer", "realkreditobligationer" og "senior secured bonds" (uden versaler), er det brugt til at beskrive den respektive type værdipapir generelt, dvs. både værdipapirer udstedt under Basisprospektet og generelt.

19 Obligationerne udstedes i elektronisk form og afvikles gennem VP SECURITIES A/S eller en anden værdipapircentral som anført i de Endelige Vilkår.

21 Ved "**Endelige Vilkår**" forstås de endelige vilkår som, læst i sammenhæng med Basisprospektet, gælder for en fondskode ("ISIN") af værdipapirer udstedt under Basisprospektet.

23 Basisprospektet er gyldigt i 12 måneder fra godkendelsesdatoen, med mindre andet meddeles offentligheden.

25 Udsteder, eller finansielle formidlere godkendt af Udsteder, vil ikke arrangere offentligt udbud af Obligationer udstedt under Basisprospektet i nogen lande uden for Danmark, hvor særlige skridt ville være nødvendige for at arrangere et offentligt udbud.

28 Obligationerne må alene videresælges under omstændigheder, hvor der ikke opstår pligt til at offentliggøre et prospekt. Alle personer, der kommer i besiddelse af Basisprospektet og/eller de Endelige Vilkår for de udbudte Obligationer, forpligter sig til at overholde alle relevante love og andre regler, der gælder i det land, hvor de køber eller sælger Obligationerne for egen regning.

32 **I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, gælder, at såfremt en finansiell formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationer, er den finansielle formidler forpligtet til at oplyse investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted. Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er endvidere forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender Basisprospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.**

38 **Ingen personer er blevet autoriseret til at give oplysninger eller fremsætte erklæringer andre end dem, der er indeholdt i dette Basisprospekt, i forbindelse med udstedelse eller salg af Obligationer, og hvis sådanne oplysninger eller erklæringer er afgivet eller foretaget, kan sådanne oplysninger eller erklæringer ikke påberåbes som værende godkendt af Udsteder.**

42 **Distribution af Basisprospektet eller et salg i forbindelse hermed skal under ingen omstændigheder skabe nogen indikation af, at der ikke har været nogen ændring i Udstederens forhold siden datoen for Basisprospektet**

1 eller den dato, hvor Basisprospektet senest er ændret (evt. ved tillæg), eller at nogen anden oplysning i forbin-
2 delse med Basisprospektet er korrekt på noget andet tidspunkt efter det tidspunkt, hvor oplysningen gives.

3 **Distribution af Basisprospektet og udbud eller salg af Obligationer kan i visse jurisdiktioner være begrænset**
4 **ved lov. Udsteder forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Basisprospekt, gør sig bekendt**
5 **med og overholder alle sådanne begrænsninger.**

6 **Obligationerne under Basisprospektet er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act**
7 **eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen stat i eller anden jurisdiktion under USA, og Obligatio-**
8 **nerne kan være underlagt amerikanske skatteretlige krav. Obligationerne kan ikke udbydes, sælges eller ud-**
9 **leveres inden for USA eller til U.S. persons (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). Værdipapirerne**
10 **kan tilbydes og sælges uden for USA til ikke-amerikanske personer i henhold til Regulation S i U.S. Securities**
11 **Act.**

12 **Basisprospektet, herunder de Endelige Vilkår for de udbudte Obligationer, er ikke en anbefaling om at tegne**
13 **eller erhverve Obligationer udstedt under Basisprospektet. Det er op til hver enkelt modtager af Basisprospek-**
14 **tet og/eller de Endelige Vilkår for de udbudte Obligationer at foretage sin egen vurdering af Obligationerne og**
15 **Udsteder på grundlag af indholdet i Basisprospektet, alle dokumenter der er integreret heri ved henvisning, de**
16 **Endelige Vilkår for hvert enkelt udbud af Obligationer under Basisprospektet samt eventuelle tillæg til Basispro-**
17 **spektet. Potentielle investorer opfordres til at læse afsnittet "RISIKOFAKTORER" omhyggeligt.**

18 **Beløb, som skal betales i forbindelse med variabelt forrentede Obligationer, kan, såfremt dette er angivet i de**
19 **gældende Endelige Vilkår, beregnes med henvisning til en Referencerente. Hvis en sådan Referencerente ud-**
20 **gør et "benchmark" i henhold til forordning (EU) 2016/1011 ("Benchmarkforordningen"), vil det være angivet i**
21 **de gældende Endelige Vilkår, om den pågældende Referencerente leveres af en administrator, der er anført i**
22 **ESMA's register over administratorer i henhold til Benchmarkforordningens artikel 36. Med mindre det er kræ-**
23 **vet ved lov, har Udsteder ikke til hensigt at opdatere Basisprospektet eller relevante Endelige Vilkår med en ny**
24 **registreringsstatus for en administrator, da ESMA's register over administratorer er offentligt tilgængeligt.**

25
26 **De relevante Endelige Vilkår for Obligationer vil indeholde et underafsnit med titlen "MiFID II-produktstyring",**
27 **der vil beskrive vurderingen af hvilken målgruppe og distributionskanaler, der er fundet egnet for de relevante**
28 **Obligationer. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne ("en Distribu-**
29 **tør"), skal tage vurderingen af målgruppen i betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid**
30 **ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre**
31 **vurderingen af målgruppen) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.**

32
33

1 **2 ANSVARSERKLÆRING**

2

3 **2.1 DLRs ansvar**

4 DLR Kredit A/S, cvr-nr. 25781309, Nyropsgade 17-21, 1780 København V, er ansvarlig for Basisprospektet i henhold
5 til gældende dansk lovgivning.

6 **2.2 Ansvarlige personer**

7 Følgende personer er ansvarlige for Basisprospektet på vegne af DLR:

8 Bestyrelse:

- 9 Administrerende direktør Vagn Hansen (formand)
10 Bankdirektør Lars Møller (næstformand)
11 Bankdirektør Claus Andersen
12 Bankdirektør Frank Mortensen
13 Bankdirektør Bjarne Larsen
14 Administrerende direktør Lars Petersson
15 Chef for Forretningsudvikling og Kommunikation Randi Holm Franke (medarbejdervalgt)
16 Landbrugskundechef Jakob G. Hald (medarbejdervalgt)
17 IT-Driftschef Lars Faber (medarbejdervalgt)

18

19 der i henhold til bemyndigelse af 30. juni 2022 har bemyndiget direktionen til at underskrive Basisprospektet samt
20 fremtidige tillæg.

21 Direktion:

- 22 Administerende direktør Jens Kr. A. Møller
23 Direktør Pernille Lohmann

24

25 **2.3 Erklæring**

26 De ansvarlige, den samlede bestyrelse og direktion, jf. afsnit 2 "ANSVARSERKLÆRING" erklærer herved , at
27 oplysningerne i Basisprospektet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er
28 udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

29 Dette Basisprospekt (herunder de i Basisprospektet indeholdte erklæringer) underskrives hermed på vegne af
30 DLRs ledelse i henhold til særlig bemyndigelse fra DLRs bestyrelse:

31

32 København, den 24. august 2022

33

34

35

36

37 Jens Kr. A. Møller
38 (Administrerende direktør)

Pernille Lohmann
(Direktør)

39

40 DLR erklærer, at:

- 41 a) prospektet er blevet godkendt af Finanstilsynet i egenskab af kompetent myndighed i henhold til
42 forordning (EU) 2017/1129,
43 b) Finanstilsynet kun godkender, at dette prospekt opfylder standarderne for fulstændighed,
44 forståelighed og ensartedhed i henhold til forordning (EU) 2017/1129,
45 c) godkendelsen ikke kan betragtes som en godkendelse af den udsteder (DLR), der er omfattet af
46 dette prospekt.

1 3 RISIKOFAKTORER

2 Nedenstående risikofaktorer er begrænset til de risici, som efter DLRs opfattelse er de mest væsentlige
3 og specifikke for DLR eller de udstedte Obligationer.

4 DLR har vurderet væsentligheden af en risikofaktor ud fra graden af en påvirkning og sandsynligheden
5 for, at en given risikofaktor indtræffer.

6 Sandsynligheden for en risikofaktor vurderes på en skala lav, middel, høj. Det er ikke muligt at vurdere
7 sandsynligheden for alle risikofaktorer.

8 De beskrevne risici er ikke udtømmende, og investor opfordres til selv at vurdere risici med henblik på at
9 træffe en informeret investeringsbeslutning.

10 Potentielle investorer anbefales nøje at gennemlæse Basisprospektet og de dertil hørende Endelige
11 Vilkår i sin helhed (herunder dokumenter, der er inkorporeret ved henvisning) og foretage deres egen
12 vurdering eventuelt i samråd med egne rådgivere, før der træffes beslutning om at investere i
13 Obligationerne.

14 Hvis en eller flere af de risici, der er beskrevet nedenfor, indtræffer, kan investorerne miste en del af eller
15 hele deres investering i Obligationerne.

16 3.1 Risikofaktorer forbundet med Udsteder

17 *Generelt*

18 Udsteders forretningsaktiviteter består i at yde realkreditlån med pant i ejendomme indenfor landbrug,
19 kontor og forretning, industri og håndværk, kollektiv energiforsyning, grunde m.v. samt beboelse i
20 Danmark. Derudover yder Udsteder i begrænset omfang realkreditlån på Færøerne og i Grønland.

21 Udsteders forretningsaktiviteter indebærer en række forskellige risici, hvoraf de væsentligste er
22 beskrevet nedenfor. Udsteders driftsresultater og finansielle stilling afhænger af omfanget af finansielle
23 produkter og tjenester, der efterspørges af låntagerne. Navnlig afhænger långivningen af de
24 generelle økonomiske forhold, priserne på fast ejendom og markedsrenterne. Da Udsteders
25 virksomhed hovedsagligt foregår i Danmark, påvirkes resultatet af niveauet og den cykliske karakter af
26 forretningsaktiviteterne i Danmark, hvilket igen påvirkes af både indenlandske og internationale
27 økonomiske og politiske begivenheder.

28 *Kreditrisiko*

29 Den væsentligste risiko for DLR er kreditrisikoen, defineret som tab som følge af låntagers manglende
30 overholdelse af betalingsforpligtelser. På tidspunktet for Basisprospektets offentliggørelse udgør DLRs
31 risikovægtede eksponeringer med kreditrisiko ca. 95 pct. af DLRs samlede risikovægtede eksponeringer
32 og skal ses i sammenhæng med, at DLR som realkreditinstitut udelukkende yder lån mod sikkerhed i
33 pant i fast ejendom inden for lovgivningsmæssigt fastsatte lånegrænser. Disse lån er samtidig typisk
34 delvist garanteret af de låneformidlende pengeinstitutter under et af DLRs garantikoncepter, ligesom
35 DLR under nærmere fastlagte rammer kan modregne konstaterede tab i provisionsbetalingerne til
36 pengeinstitutterne. Uanset dette kan en negativ udvikling i kreditkvalitet hos DLRs låntagere betyde
37 øgede hensættelser til tab og en større risiko for tab i DLR.

38 Den årlige udlånsvækst for segmentet "erhverv til boligformål" har fra 3. kvartal 2018 til 4. kvartal 2021
39 været højere end den anbefalede vækst, som Finanstilsynet har fastsat under "tilsynsdiamanten for
40 realkreditinstitutter", som er <15 pct. Finanstilsynet vurderer, at overskridelsen udgør en forhøjet risiko,
41 og har på den baggrund givet DLR en risikooplysning om de forøgede risici, som DLR herved påtager
42 sig. Siden 1. kvartal 2022 har udlånsvæksten for segmentet "erhverv til boligformål" dog været under
43 den anbefalede grænse fastsat under "tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter".

44 DLR udsættes løbende for tab på grund af låntageres manglende betaling. På tidspunktet for
45 Basisprospektets offentliggørelse vurderer DLR sandsynligheden for tab, der påvirker DLRs evne til at

1 foretage betalinger fuldt ud eller rettidigt til Obligationsejere, som lav, men en negativ udvikling i de
2 samfundsøkonomiske forhold kan øge tabssandsynligheden.

3 *Markedsrisiko*
4 Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder, det vil sige rente-,
5 aktiekurs- og valutakursrisici. På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet udgør DLRs
6 risikovægtede eksponeringer med markedsrisiko ca. 2,5 pct. af DLRs samlede risikovægtede
7 eksponeringer.

8 De markedsrisici, DLR påtager sig, opstår alene som konsekvens af et naturligt placeringsbehov for
9 DLRs kapitalgrundlag, optagne seniorgæld og løbende overskud/resultat ("fondsbeholdningen") samt
10 forudbetalte midler.

11 DLRs grundlæggende målsætning vedrørende markedsrisici er, at risikoen skal være lav, og der er i
12 politik og retningslinjer for markedsområdet fastlagt nærmere grænser for den ønskede markedsrisiko
13 inden for såvel placering, størrelse af renterisiko, valutakursrisiko mv. DLR har yderligere fastsat politik for
14 placering af fondsmidler samt konkrete rammer for hver risikotypes omfang og volatilitet.

15 DLR har på baggrund heraf hovedsageligt placeret sin fondsbeholdning i AAA-ratede danske
16 realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer,
17 herunder typisk med kortere løbetid, samt en mindre beholdning af AAA-ratede statsobligationer.

18 Udsving i gælds-, valuta- eller aktiemarkederne kan påvirke markedsværdien og likviditeten af DLRs
19 værdipapirbeholdning. Derudover kan forekomsten af sådanne begivenheder have en negativ
20 indvirkning på DLRs resultat. På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR
21 sandsynligheden for, at markedsrisikoen påvirker DLRs evne til at foretage betalinger fuldt ud eller
22 rettidigt til Obligationsejerne, som lav.

23 *Likviditetsrisiko*
24 Ved likviditetsrisiko forstås, at manglende finansiering/funding i form af obligationssalg forhindrer DLR i
25 at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at DLR ikke kan opfylde sine betalingsmæssige
26 forpligtelser på grund af manglende finansiering/funding. Manglende håndtering af likviditetsrisikoen
27 kan medføre, at DLR ikke kan videreføre sin virksomhed i det nuværende omfang og/eller opfylde
28 sine betalingsforpligtelser rettidigt.

29 DLRs aktiviteter er udelukkende centreret omkring realkreditdrift, hvor finansieringsstrukturen alene
30 bygger på udstedelse af Realkreditobligationer. Herudover indebærer DLRs efterlevelse af det
31 specifikke balanceprincip, at DLR i forbindelse med den daglige låneudbetaling udsteder obligationer
32 med vilkår svarende til låntagers vilkår. Terminsydelserne ekskl. bidragsbetalinger, som DLR modtager,
33 skal således matche ydelserne, som DLR betaler til investor. DLRs likviditetsrisiko er dermed primært
34 knyttet til den situation, at der ikke kan sælges den nødvendige mængde Obligationer i forbindelse
35 med refinansiering, hvilket kan medføre, at Udsteder kan miste sin tilladelse til at udstede
36 Obligationer.

37 Manglende adgang til supplerende kapital i form af rentebærende passiver, eksempelvis Obligationer
38 udstedt i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., efterstillet seniorgæld
39 eller andre kreditlines, indebærer en direkte likviditetsrisiko.

40 På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR sandsynligheden for højere
41 fundingomkostninger eller manglende likviditet til dækning af DLRs betalingsforpligtelser i forbindelse
42 med realkreditobligationsudstedelse som lav, og som mellem til høj i forbindelse med rentebærende
43 passiver, eksempelvis Obligationer udstedt i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkredit-
44 obligationer mv., efterstillet seniorgæld mv.

45 Herudover har DLR defineret og håndterer følgende yderligere risici:

46 *Operational risiko*

1 DLR kan rammes af operationelle risici defineret som uhensigtsmæssige procedurer, menneskelige fejl
2 og systemfejl eller eksterne begivenheder. På tidspunktet for Basisprospektets offentliggørelse udgør
3 DLRs risikovægede eksponeringer med operationelle risici ca. 2,5 pct. af DLRs samlede risikovægede
4 eksponeringer.

5 Endvidere er DLRs aktiviteter i stigende grad afhængige af højt avancerede it-systemer. It-systemer er
6 generelt sårbare over for en række trusler, herunder fysiske skader på vigtige it-infrastrukturcentre og
7 software- eller hardwarefejl og risici i forbindelse med cyberkriminalitet og lignende problemer.

8 I det omfang omfattende operationelle risici materialiseres, kan det påvirke DLRs mulighed for at
9 opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til Obligationer udstedt under Basisprospektet eller andre
10 af DLRs betalingsforpligtelser. På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR
11 sandsynligheden for væsentlige operationelle hændelser som lav; dog er det meget vanskeligt at
12 vurdere risikoen for, at DLR bliver udsat for alvorlig cyberkriminalitet. På sektorniveau vurderes
13 cyberrisikoen at være høj.

14 *Risiko forbundet med ny regulering*

15 DLR er underlagt omfattende regulering og tilsyn. Ændringer i tilsyn og regulering kan få væsentlig ind-
16 virkning på DLRs virksomhed, de udbudte produkter og tjenester og værdien af DLRs aktiver. Selv om
17 DLR arbejder tæt sammen med tilsynsmyndighederne og løbende overvåger situationen, kan fremti-
18 dige ændringer i reguleringen være uforudsigelige og er forhold, som DLR ikke har indflydelse på.

19 DLR overvåger løbende udviklingen i reguleringen af finansielle virksomheder.

20 Ændringer i reguleringen, der ikke direkte vedrører DLR, men DLRs forretningsområde med udlån mod
21 pant i fast ejendom (f.eks. regulering af fast ejendom), kan også have en væsentlig negativ indfly-
22 delse på DLRs muligheder for at opretholde det nuværende forretningsomfang. På tidspunktet for of-
23 fentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR sandsynligheden for tab som følge af ny regulering som
24 lav.

25 *Risici forbundet med anvendelse af risikomodeller*

26 Finanstilsynet har godkendt DLRs anvendelse af interne ratingbaserede risikomodeller til at beregne
27 risikovægede aktiver og kreditrisikoen for produktionslandbrugsporteføljen. Modellerne er i
28 overensstemmelse med gældende nationale og internationale retningslinjer og godkendt af
29 Finanstilsynet. Da der er tale om interne modeller baseret på DLRs historiske data om misligholdelser og
30 tab samt modelleringsantagelser, og da tidligere adfærd måske ikke altid er en pålidelig indikator for
31 fremtidig adfærd, er der risiko for, at modellerne ikke på tilfredsstillende vis tager højde for den reelle
32 kreditrisiko og markedet, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på DLRs resultater.

33 DLRs interne modeller kan ændres som følge af forskellige faktorer, herunder ændringer i
34 kreditmarkeder og kundeporteføljer, markedsvolatilitet, ændringer i national eller international
35 lovgivning og ændringer i tilsynspraksis. Ændringer i modellerne kan medføre øgede kapitalkrav til DLR,
36 hvilket kan føre til, at Udsteder ikke opfylder sine lovpligtige kapitalkrav.

37 DLR har udviklet en ny definition af misligholdelse (DoD) og en ny IRB PD-model, der er i
38 overensstemmelse med EBA's nye retningslinjer. Finanstilsynet har godkendt den nye DoD- og PD-
39 model på visse betingelser. De fleste af betingelserne skal være opfyldt inden implementeringen, og
40 nogle betingelser vil være opfyldt bagefter. DLRs LGD-model er ikke i overensstemmelse med de nye
41 EBA-retningslinjer, og DLR er i færd med at udvikle en ny LGD-model. Indtil denne model er godkendt
42 af Finanstilsynet, vil DLR foretage et kapitalforbehold (non-compliance tillæg) for at mindske risikoen
43 forbundet med ikke-overholdelse af reguleringen.

44 På tidspunktet for Basisprospektets offentliggørelse vurderer DLR sandsynligheden for tab som følge af
45 utilstrækkelige modeller som lav.

46 **3.2 Specifikke risikofaktorer forbundet med Obligationerne**

47 *Det sekundære marked*

1 Efter udstedelse af Obligationerne er der ingen garanti for, at der vil være et likvidt marked for disse.
2 Derfor kan det være vanskeligt for investorer i Obligationerne at sælge deres Obligationer eller opnå
3 salgskurser, der vil kunne give et afkast, der svarer til afkastet på lignende investeringer i det sekun-
4 dære marked.

5
6 På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR sandsynligheden for manglende
7 likviditet i det sekundære marked som lav til middel.

8 *Renterisiko*

9 Investering i Obligationerne indebærer en risiko for, at efterfølgende ændringer i markedsrenterne har
10 en negativ virkning på deres kursværdi, ligesom der er risiko for negativ rentekupon på variabelt for-
11 rentede obligationer uden rentegulv.

12 Det er ikke muligt at forudsige udviklingen i markedsrenterne, og det er derfor ikke muligt at vurdere
13 sandsynligheden for, at investors investering i Obligationerne påvirkes negativt som et resultat af æn-
14 dringer i markedsrenten.

15 *Bortfald af referencerenter*

16 Grundlaget for rentefastsættelsen på variabelt forrentede Obligationer, der anvender en
17 referencerente eller anden indeksering, kan blive forstyrret, hvis det valgte grundlag for
18 referencerenten ikke længere offentliggøres eller noteres, hvis vilkårene bag det valgte grundlag
19 ændrer sig væsentligt, hvis en eller flere myndigheder væsentligt anfægter det aftalte grundlag som
20 reference for rentefastsættelsen af Obligationerne, eller hvis en relevant finansiel sektor indgår aftale
21 med en myndighed om anvendelse af en anden referencerente end det aftalte.

22 Aktuelt pågår der et arbejde med at reformere og/eller finde alternative referencerenter til eksiste-
23 rende (helt eller delvist) skønsbaserede referencerenter i de fleste valutaer, med henblik på i højere
24 grad at sikre anvendelsen af transaktionsbaserede referencerenter. Det kan på sigt få betydning for
25 udviklingen og brugen af danske og internationale referencerenter såsom Cibor, Cita og Euribor.

26 En arbejdsgruppe nedsat i regi af Nationalbanken har fremsat anbefalinger til introduktion af en kort
27 transaktionsbaseret referencerente (DESTR) samt en plan for transition fra Tomorrow/Next (T/N)-renten
28 til DESTR, som blev lanceret 1. april 2022. Ændringen af T/N får betydning for fastsættelsen af Cita-ren-
29 ten, da T/N udgør det variable ben i swaprenten, der ligger til grund for Cita.

30 Investorer skal derfor være opmærksomme på, at der ved Obligationer, som anvender skønsbase-
31 rede referencerenter som grundlag for rentefastsættelsen, kan være en risiko for, at disse inden Obli-
32 gationernes udløb, som følge af dette arbejde, kan blive lavere og/eller mere volatile, end de ellers
33 ville have været, og/eller må skiftes ud med andre referencerenter, som med høj sandsynlighed har
34 andre karakteristika end de respektive referencerenter, som de skal erstatte.

35 På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR sandsynligheden for betydelige
36 tab som følge af bortfald af referencerenter som lav. Sandsynligheden for, at der sker ændringer i eksis-
37 terende referencerenter, vurderes som høj.

38 *Risici forbundet med konkursretlige regler*

39 Investorer skal vurdere konkursordenen, hvorunder ejerne af Realkreditobligationer sammen med visse
40 derivatmodparter har en primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, Obligationerne er udstedt
41 i, og SSB-ejerne har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, Obligationerne er udstedt
42 i. Eventuelle restkrav fra ejerne af Realkreditobligationer rangerer før usikrede krav til aktiverne i Udste-
43 ders konkursbo, mens et restkrav fra SSB-ejerne kan anmeldes som simpelt krav i Udsteders konkursbo.
44 Betalinger til Obligationsejerne fortsætter kun uændret, så længe Udsteder har midler til det.

45

1

2 De væsentligste risici forbundet særligt med SDO og RO udgøres af:

3 *Tab af SDO-status:*

4 Hvis DLR forsømmer at stille supplerende sikkerhed for SDO svarende til de lovmæssige krav, mister
5 Obligationerne deres SDO-status, hvilket kan påvirke værdien af Obligationerne.

6
7 På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR sandsynligheden for tab af SDO-
8 status som lav.

9 *Manglende overholdelse af balanceprincippet:*

10 Som led i udlånsaktiviteten anvender DLR det specifikke balanceprincip, som er fastlagt i
11 obligationsbekendtgørelsen. Princippet indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem de rente-
12 og afdragsbetalinger, som DLR modtager fra låntagerne, og DLRs betalinger til Obligationsejerne.
13 Balanceprincippet betyder endvidere, at DLR reelt ikke påtager sig rente- og valutarisici samt
14 likviditetsrisici på udlånsforretningen, herunder risici ved førtidig indfrielse af lån.

15 Manglende overholdelse af balanceprincippet kan resultere i, at Udsteder mister sin tilladelse til at
16 udstede Obligationer, hvilket kan medføre en påvirkning af kurserne på Obligationerne, som er til
17 ugunst for investorer.

18 På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR sandsynligheden for manglende
19 overholdelse af balanceprincippet som lav.

20

21 *Risici ved investering i Grønne Obligationer*

22 Grønne Obligationer opfylder kriterierne beskrevet i DLRs "Green Bond Framework" som er
23 tilgængeligt på DLRs hjemmeside [DLR Green Bond Framework](#) . Kriterierne er fastsat af DLR og fremgår
24 af det til enhver tid gældende Green Bond Framework. Kriterierne kan ændre sig over tid.

25 Der er ikke fuld overensstemmelse mellem kriterierne for grønne aktiviteter mellem Green Bond
26 Framework og Taksonomiforordningen (EU) 2020/852. Eksempelvis er landbrug på tidspunktet for
27 udstedelsen af Basisprospektet ikke omfattet af Taksonomiforordningen. DLR forventer, at landbrug
28 bliver omfattet på et senere tidspunkt. Der er derfor en risiko for, at kriterierne ikke er i
29 overensstemmelse med investors eller markedets kriterier for grønne obligationer, hvilket kan have en
30 negativ påvirkning på de Grønne Obligationers omdømme eller værdi. På tidspunktet for
31 offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR sandsynligheden herfor som lav til middel.

32 På tidspunktet for Basisprospektets offentliggørelse er formidlerne af tilkendegivelser og certificeringer
33 af grønne udstedelser ikke underlagt nogen overvågning, lovgivning eller anden form for tilsyn.

34 Investorer skal selv vurdere relevansen af en tilkendegivelse eller certificering og/eller de oplysninger,
35 der er indeholdt heri. Investorer bør også selv vurdere formidleren af en sådan tilkendegivelse eller
36 certificering forud for enhver investering i Grønne Obligationer.

37

38

39

40 De væsentligste risici forbundet særligt med obligationsstrukturen for Senior secured bonds udgøres af:

41 *Udskydelse af betalinger:*

42 DLR er berettiget til at udsætte betalingerne til SSB-ejerne af , hvis

43 (1) sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, eller

44 (2) DLR har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller

1 (3) konkursdekret afsiges over DLR.

2 *Lovbestemt forlængelse af løbetid:*

3 DLR er i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situatio-
4 ner, som beskrevet nærmere i afsnit 4 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED", at forlænge
5 løbetiden på Senior secured bonds. Det påhviler DLR at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne
6 for den lovbestemte forlængelse af løbetid er opfyldt, og hvornår de er indtrådt.

7

8

1 4 LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED

2 DLRs aktiviteter er reguleret i lovgivningen. Som realkreditinstitut er DLR bl.a. underlagt lov om
3 realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om
4 obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("Obligationsbekendtgørelsen") samt øvrige
5 bekendtgørelser udstedt i medfør af den nævnte lovgivning.

6 Lovgivningen regulerer, hvorledes DLR må finansiere realkreditlån, sætter øvre grænser for de
7 enkelte låns og engagementers størrelse, afdragsprofil, valuta-, rente- og likviditetsrisici samt opstiller
8 kapitalkrav til udsteder. Lovgivningen angiver også regler for optagelse af lån med henblik på at stille
9 supplerende sikkerhed for udstedte særligt dækkede obligationer og indeholder endvidere også
10 regler om tilsyn.

11 DLR er endvidere underlagt EU-baseret lovgivning, herunder Europa-Parlamentets og Rådets
12 forordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og
13 investeringsselskaber med senere ændringer ("CRR-forordningen"). CRR omfatter bl.a. krav til
14 kapitalgrundlag, krav til begrænsning af store eksponeringer og likviditetskrav samt indberetnings- og
15 offentliggørelseskrav i forbindelse med disse krav.

16 DLR er under tilsyn af Finanstilsynet, der er en myndighed under Erhvervsministeriet. Finanstilsynet
17 foretager løbende kontrol af DLRs aktiviteter, herunder ved inspektion på stedet samt ved
18 regelmæssig rapportering fra DLR. Desuden påser Finanstilsynet DLRs overholdelse af lov om
19 realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt lov om finansiel virksomhed m.v.

20 Nedenstående er et sammendrag af udvalgte dele af lovgivningen, som regulerer udstedelsen af
21 særligt dækkede obligationer og driften af realkreditinstituttet.

22 Såfremt den lovgivning, der regulerer DLRs virksomhed, ændres, forbeholder DLR sig muligheden for at
23 ændre Basisprospektet ved tillæg, således at DLRs fremtidige udstedelser af Obligationer under
24 Basisprospektet er i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning og de
25 forretningsmæssige muligheder herfor.

26 4.1 Udlånsvirksomhed

27 DLR må yde lån mod registreret pant i fast ejendom, lån til offentlige myndigheder uden pant, lån
28 garanteret af offentlige myndigheder eller lån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og
29 garantier stillet af kreditinstitutter på grundlag af udstedelse af særligt dækkede obligationer og
30 realkreditobligationer.

31 DLR har tilladelse fra Finanstilsynet til at udstede særligt dækkede obligationer og
32 realkreditobligationer. DLR har dermed også adgang til at udstede obligationer i medfør af § 15 i lov
33 om realkreditlån og realkreditobligationer mv. (Senior secured bonds).

34 4.2 Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer

35 I henhold til CRR artikel 129 kan følgende aktivtyper indgå som sikkerhed for udstedelse af
36 realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer:

- 37 • Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed.
- 38 • Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed, ydet af
39 andre kreditinstitutter i overensstemmelse med lovbestemmelserne om fælles funding.
- 40 • Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af offentlige myndigheder og
41 centralbanker.

42 Endvidere kan følgende aktivtype indgå som sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede
43 obligationer:

- 1 • Eksponeringer mod eller eksponeringer garanteret af centralregeringer, centralbanker,
2 offentlige myndigheder eller regionale eller lokale myndigheder i EU.
- 3 • Eksponeringer mod kreditinstitutter (f.eks. garantier), der kvalificerer til kreditkvalitetstrin 1, dog
4 højest med en værdi svarende til nominelt 15 pct. af sikkerhedsgrundlaget for de udstedte
5 særligt dækkede obligationer. Med baggrund i koncentrationsforholdene i det danske
6 realkreditsystem har Danmark fået tilladelse til også at kunne anvende eksponeringer mod
7 kreditinstitutter på kreditkvalitetstrin 2 op til 10 pct. af de udstedte særligt dækkede
8 obligationer, dog således at den samlede eksponering mod kreditinstitutter ikke må overstige
9 15 pct. af sikkerhedsgrundlaget.
- 10 • Eksponeringer i finansielle instrumenter til risikoafdækningsformål med kreditinstitutter som
11 modpart skal rummes inden for ovennævnte 15 pct.- eller 10 pct.-grænse. Eventuel
12 overskridelse heraf skal straks modsvares af supplerende sikkerhedsstillelse i sikre og likvide
13 aktiver, der ikke er omfattet af den nævnte grænse på 15 eller 10 pct. Finansielle
14 instrumenter, som anvendes til at afdække risici mellem aktiver og udstedte obligationer, skal
15 for at indgå i dækningsgrundlaget være indgået med en modpart, der kvalificerer til
16 kreditkvalitetstrin 2 eller bedre. Kravet til modpartens kreditkvalitetstrin skal løbende være
17 opfyldt.

18 Begrænsningen på 15 eller 10 pct. omfatter ikke DLRs placering af tilgodehavender, der opstår i
19 forbindelse med terminsbetalinger på og indfrielse af lån sikret ved pant i fast ejendom, refinansiering
20 og præemission. Placeringen – inden for kapitalcentret – af midler fra udlånsvirksomheden i egne
21 udstedte obligationer indgår heller ikke i grænsen på 15 eller 10 pct.

22 Finansielle instrumenter må alene medregnes, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver
23 vedrørende på den ene side serien (kapitalcentret) og på den anden side de udstedte obligationer,
24 hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstituttets påbegyndelse af
25 rekonstruktion efter konkurslovens regler, konkurs eller manglende overholdelse af pligten til at stille
26 supplerende sikkerhed ikke er misligholdelsesgrund.

27 Aktiver, som ligger til sikkerhed for udstedte særligt dækkede obligationer eller realkreditobligationer,
28 holdes i et særskilt kapitalcenter. Der kan ikke fra det samme kapitalcenter udstedes
29 realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer.

30 **4.3 Lånegrænser**

31 Realkreditinstitutter skal foretage værdiansættelse og låneudmåling ved udlån mod pant i fast
32 ejendom finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer på
33 baggrund af reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelse om
34 værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af særligt
35 dækkede obligationer, og bekendtgørelse om realkreditinstitutters værdiansættelse og låneudmåling.

36 Udlån mod pant i fast ejendom udmåles på grundlag af den pantsatte ejendoms værdi. Reglerne om
37 værdiansættelse og låneudmåling har til formål at sikre, at lån udmåles og ydes inden for de i
38 lovgivningen fastsatte grænser.

39 Værdien af de aktiver, der kan dække de udstedte særligt dækkede obligationer, jf. lov om
40 realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 b, stk. 3, skal til enhver tid mindst svare til værdien af
41 de udstedte særligt dækkede obligationer, og pantsikkerheden for det enkelte lån, der indgår som et
42 sådant aktiv, skal til enhver tid overholde lånegrænsen for den pågældende ejendomskategori.

43 Inden for en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens værdi kan der ydes lån til følgende
44 ejendoms kategorier:

- 45 • Ejerboliger til helårsbrug
- 46 • Andelsboligforeninger

- 1 • Private beboelsesejendomme til udlejning
- 2 • Alment boligbyggeri
- 3 • Ungdomsboliger
- 4 • Ældreboliger mv.
- 5 • Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål (Lånegrænsen for lån på
- 6 grundlag af udstedelse af særligt dækkede obligationer er 60 pct. for disse ejendomme.
- 7 Denne lånegrænse kan forhøjes til 70 pct., hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10
- 8 pct. for den del af lånet, der overstiger 60 pct. af ejendommens værdi).

9 Inden for en lånegrænse på 75 pct. kan der ydes lån til følgende ejendomskategori:

- 10 • Fritidshuse

11 Inden for en lånegrænse på 70 pct. af ejendommens værdi (for lån på grundlag af udstedelse af

12 realkreditobligationer) og 60 pct. (for lån på grundlag af særligt dækkede obligationer) kan der ydes

13 lån til følgende ejendoms kategorier:

- 14 • Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v.

15 Lånegrænsen på 60 pct. (for lån på grundlag af særligt dækkede obligationer) kan forhøjes til 70 pct.,

16 hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 pct. for den del af lånet, der overstiger 60 pct. af

17 ejendommens værdi.

18 Inden for en lånegrænse på 60 pct. af ejendommens værdi kan der ydes lån til nedenstående

19 ejendoms kategorier:

- 20 • Kontor- og forretningsejendomme
- 21 • Industri- og håndværksejendomme
- 22 • Kollektive energiforsyningsanlæg
- 23 • Fritidshuse, der udlejes erhvervsmæssigt

24 Lånegrænsen på 60 pct. (for lån på grundlag af særligt dækkede obligationer) kan forhøjes til 70 pct.,

25 hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 pct. for den del af lånet, der overstiger 60 pct. af

26 ejendommens værdi.

27 Inden for en lånegrænse på 40 pct. kan ydes lån til følgende ejendoms kategori:

- 28 • Andre ejendomme, herunder ubebyggede grunde

29 **4.4 Afdragsprofil og løbetid for realkreditlån mod pant i fast ejendom**

30 Den maksimale løbetid på lån er 30 år. Ved fastsættelse af lånets løbetid og afdragsprofil skal der

31 tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse. Den maksimale løbetid er dog 40 år for lån til

32 alment boligbyggeri, ungdomsboliger og andelsboligforeninger, såfremt långivningen sker på

33 grundlag af tilsagn om støtte efter lov om almene boliger samt støttede andelsboligforeninger mv.

34 Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes,

35 så de amortiseres langsommere end et 30-årigt lån, der amortiseres over løbetiden med en ydelse,

36 som udgør en fast procentdel af hovedstolen (annuitetslån). Inden for løbetiden kan mindstekravet til

37 amortisationsforløb fraviges i en periode på op til 10 år under hensyn til pantets forventede

38 værdiforringelse.

39 Såfremt belåningsprocenten ikke overstiger 75 pct. for lån finansieret med særligt dækkede

40 obligationer, gælder ingen krav om maksimal løbetid, amortisation og maksimal periode med

41 afdragsfrihed ved lån til ejerboliger til helårsbrug, andelsboligforeninger, private beboelsesejendomme

1 til udlejning, alment boligbyggeri, ungdomsboliger samt ældreboliger mv. Løbetiden ved disse lån kan
2 være væsentligt længere og i yderste mulighed ydet som tidsmæssigt ubegrænset.

3

4 DLR udnytter for nuværende ikke lovgivningens mulighed for ubegrænset tidsmæssig udstrækning af
5 løbetiden.

6 **4.5 Hæftelse for realkreditlån mod pant i fast ejendom**

7 For et udlån mod pant i fast ejendom hæfter låntager både med den pantsatte ejendom og
8 personligt. Udsteder kan fravige kravet om personlig hæftelse.

9 **4.6 Kapitalcenter**

10 DLRs udstedelse af SDO og RO sker i kapitalcentre. I samme kapitalcenter kan der ikke være både
11 SDO og RO.

12 SDO udstedes p.t. fra DLRs kapitalcenter B.

13 RO udstedes p.t. fra DLRs kapitalcenter Instituttet i øvrigt.

14 For kapitalcentre, der udsteder SDO og RO, gælder det, at § 15 Obligationer kan udstedes med
15 henblik på at øge overdækningen i kapitalcentret. I kapitalcentre, der udsteder SDO, kan § 15
16 Obligationer tillige udstedes med henblik på at stille supplerende sikkerhed, jf. 4.7 Optagelse af lån.

17 Hvis DLR på et senere tidspunkt åbner yderligere kapitalcentre, kan disse med offentliggørelse af
18 tillægsprospekt omfattes af Basisprospektets tilladte aktiver

19 **4.7 Optagelse af lån**

20 Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede særligt dækkede obligationer, kan optage lån
21 i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., herunder gennem udstedelse af
22 obligationer (senior secured bonds), med sikkerhed i aktiverne i et kapitalcenter, med henblik på at
23 fremskaffe midler til opfyldelse af krav om supplerende sikkerhed for de udstedte særligt dækkede
24 obligationer, eller med henblik på at øge overdækningen i et kapitalcenter.

25 Udstedelse af senior secured bonds kan ske, førend kravet om at stille supplerende sikkerhed opstår.

26 Det skal fremgå af de endelige vilkår for den pågældende udstedelse, hvilket kapitalcenter
27 lånemidlerne henføres til.

28 Midlerne skal straks placeres i særligt sikre aktiver, jf. CRR artikel 129. Aktiverne skal fra det tidspunkt,
29 hvor lånet optages eller obligationerne sælges, placeres på en særskilt konto, i et særskilt depot eller
30 på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån, indtil aktiverne om nødvendigt
31 skal anvendes som supplerende sikkerhed eller som overdækning. Kravet om midlernes placering i
32 særligt sikre aktiver gælder uanset, om de ikke er anvendt, eller om de er anvendt som supplerende
33 sikkerhed eller til overdækning.

34 Når aktiverne anvendes som supplerende sikkerhed eller til overdækning, skal de indgå i det
35 pågældende kapitalcenter. Der er dog ikke noget krav om mærkning eller segregering af de
36 supplerende sikkerheder. De indlagte supplerende sikkerheder indgår derfor som en del af den
37 almindelige aktivmasse i kapitalcentret. Disse sikkerheder er således ikke reserveret til fyldestgørelse af
38 alene ejerne af senior secured bonds.

39 **4.8 Balanceprincip**

40 Et realkreditinstitut skal overholde et balanceprincip og et regelsæt for risikostyring i forbindelse med
41 udstedelse af realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer i henhold til lov om

1 realkreditlån og realkreditobligationer m.v. De nærmere bestemmelser er fastlagt i bekendtgørelse om
2 obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("Obligationsbekendtgørelsen"), som er udstedt
3 i medfør af loven.

4 Obligationsbekendtgørelsen fastsætter grænser for, hvor store forskelle der må være mellem på den
5 ene side indbetalingerne fra låntagerne med lån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige
6 myndigheder uden pant eller mod offentlig garanti, andre placeringer i aktiver der kan indgå som
7 sikkerhed, afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og placeringer i henhold til
8 § 4 stk. 5 i obligationsbekendtgørelsen, og på den anden side udbetalingerne til ejerne af de udstedte
9 realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, andre værdipapirer med privilegeret status
10 udstedt af realkreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle.
11 Grænserne reguleres ved tabsrammer for den rente-, valuta-, options- og likviditetsrisiko, der følger af
12 betalingsforskelle på balancen.

13 Obligationsbekendtgørelsen indeholder derudover en række andre bestemmelser om grænser for
14 finansielle risici. Midler fremkommet ved optagelse af lån i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og
15 realkreditobligationer m.v., herunder gennem udstedelse af obligationer, er alene omfattet af
16 bekendtgørelsens andre bestemmelser om grænser for finansielle risici. De samme bestemmelser
17 gælder for realkreditinstituttets fondsbeholdning.

18 Balanceprincippet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

19 A. Lovgivningens krav til placering af provenuet i godkendte aktiver ved realkreditinstitutters
20 udstedelse af realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer samt andre
21 værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.

22 B. Rente-, valuta- og optionsrisici er kun tilladt i et begrænset omfang.

23 Der er dog en række tekniske forhold i forbindelse med realkreditinstituttets udlånsvirksomhed, som
24 medfører, at en række placeringer ikke er omfattet af lovgivningens begrænsning på usikrede
25 fordringer på andre kreditinstitutter i forbindelse med udstedelse af realkreditobligationer og særligt
26 dækkede obligationer:

- 27 • Placering af midler i forbindelse med udbetaling af nye lån og refinansiering, omlægning eller
28 indfrielse af eksisterende lån, hvormed der vil cirkulere obligationer, for hvilke kreditinstituttet
29 endnu ikke har pant i fast ejendom (udbetalinger og refinansiering) eller afventer indfrielse af
30 cirkulerende obligationer (omlægning og indfrielse).
- 31 • Garantier, der udgør en midlertidig sikkerhedsstillelse i forbindelse med udlån mod pant i fast
32 ejendom, indtil endeligt tinglyst pantebrev foreligger.
- 33 • Egne udstedte obligationer inden for samme kapitalcenter.

34 Overholdelse af balanceprincippet kan foregå ved opfyldelse af bestemmelserne i enten det
35 overordnede balanceprincip (jf. kapitel 2 i obligationsbekendtgørelsen) eller det specifikke
36 balanceprincip (kapitel 3 i obligationsbekendtgørelsen).

37 Det overordnede balanceprincip

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

43 Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede renterisici som følge af forskellene mellem de fremtidige
44 udbetalinger på udstedte særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, andre værdipapirer
45 udstedt af realkreditinstitutter samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og de
46 fremtidige indbetalinger på pantebreve, udlån til offentlige myndigheder eller mod offentlig garanti,

1 placeringer samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle. Renterisikoen opgøres som
2 det største tab i nutidsværdi som følge af 6 forskellige antagelser for udviklingen af rentestrukturen.
3 Den opgjorte renterisiko må, afhængig af antagelserne for udviklingen i rentestrukturen, ikke overstige
4 1 pct. af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 2 pct. af yderligere overdækning eller 5 pct. af
5 solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 10 pct. af yderligere overdækning. Uanset at
6 realkreditinstituttet ikke kan foretage modregning af renterisici hidrørende fra forskellige valutaer, kan
7 realkreditinstituttet modregne renterisiko som følge af betalingsforskelle i euro med renterisiko som
8 følge af betalingsforskelle i danske kroner med op til 50 pct. af renterisikoen i den af de to valutaer
9 med den numerisk mindste opgjorte renterisiko. I forbindelse med etablering eller lukning af et
10 kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr. Renterisikoen på
11 realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 pct. af realkreditinstituttets kapitalgrundlag.

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

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

33 Det specifikke balanceprincip

34 Forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte særligt dækkede obligationer og andre
35 værdipapirer samt finansielle instrumenter og de fremtidige indbetalinger på pantebreve, finansielle
36 instrumenter og placeringer skal kunne opgøres på daglig akkumuleret tilbagediskonteret basis for alle
37 fremtidige ind- og udbetalinger.

38 Et fremtidigt likviditetsunderskud for instituttet som følge af at udbetalingerne overstiger
39 indbetalingerne må ikke i forhold til instituttets kapitalgrundlag overstige:

- 40 • 25 pct. i år 0-3
- 41 • 50 pct. i år 4-10
- 42 • 100 pct. fra og med år 11

43 De enkelte perioder er regnet fra opgørelsestidspunktet.

44 Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre
45 et beløb svarende til 1 pct. af instituttets kapitalgrundlag. Betalingsforskelle omfatter ikke
46 betalingsoverskud som følge af, at debitor betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt
47 end instituttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende særligt dækkede obligationer, når kunden
48 ikke har krav på en kompenserende betaling herfor. I forbindelse med etablering eller lukning af et

1 kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr. Renterisikoen på
2 instituttets fondsbeholdning samt midler fremskaffet ved udstedelse af obligationer i henhold til § 15 i
3 lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (senior secured bonds) må ikke overstige 8 pct.
4 af instituttets kapitalgrundlag.

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

7 **4.9 Kapitaldækning**

8 Udsteder skal have et kapitalgrundlag, som udgør mindst 8 pct. af den totale risikoeksponering. Kravet
9 gælder både for DLR som helhed, for DLR Kapitalcenter B, for Instituttet i øvrigt, samt for kapitalcentre
10 DLR siden hen måtte åbne.

11 I tilfælde af at et kapitalcenter ikke kan leve op til kapitaldækningskravet, skal der overføres midler fra
12 Instituttet i øvrigt, dog ikke hvis Instituttet i øvrigt som følge deraf ikke selv kan leve op til kravet om 8
13 pct. i kapitalgrundlag. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til Instituttet i
14 øvrigt. DLRs direktion træffer beslutning om, hvorvidt der skal overføres overskudskapital til Instituttet i
15 øvrigt.

16 Europa-Parlamentet og Rådet for Den Europæiske Unions forordning nr. 575/2013 om tilsynsmæssige
17 krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber (CRR), Lov om finansiel virksomhed samt
18 bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov mv. er sammen med den af
19 bestyrelsen fastsatte kapitalmålsætning grundlaget for DLRs kapitalstyring.

20 Reglerne for institutternes kapitalgrundlag fra CRR/CRD har bl.a. betydet krav om mere og bedre
21 kapital samt indførelse af en række kapitalbuffer (kapitalbevaringsbuffer, virksomhedsspecifik
22 kontracyklisk kapitalbuffer samt systemisk risikobuffer), der alle skal opfyldes med egentlig kernekapital.

23 Kapitalbevaringsbufferen udgør 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering, mens den kontracykliske
24 buffer varierer i intervallet 0-2,5 pct. Som følge af udbredelsen af COVID-19-pandemien blev den
25 kontracykliske buffersats den 12. marts 2020 nedsat til 0 pct. På baggrund af henstilling fra det
26 Systemiske Riskoråd besluttede erhvervsministeren i 3. kvartal 2021, at den kontracykliske kapitalbuffer
27 skulle genaktiveres til 1 pct. med virkning fra den 30. september 2022. Efterfølgende er det besluttet, at
28 den kontracykliske kapitalbuffer øges til 2 pct. med virkning fra den 31. december 2022 og yderligere
29 til 2,5 pct. med virkning fra den 31. marts 2023.

30 Finanstilsynet udpeger hvert år de systemisk vigtige institutter (SIFI) i Danmark. Udpegningen som SIFI-
31 institut foretages af Finanstilsynet på grundlag af 12 forskellige indikatorer. Hvis indikatorerne sammelt
32 overstiger 100 basispoint, udpeges instituttet som SIFI-institut. DLR er udpeget som SIFI-institut, og DLR
33 skal på den baggrund opretholde et SIFI-tillæg, der aktuelt udgør 1 pct. af den samlede
34 risikoeksponering.

35 DLR har siden ultimo 1. kvartal 2016 med Finanstilsynets godkendelse anvendt IRB-metoden til
36 opgørelse af de risikovægtede eksponeringer for kreditrisiko for DLRs portefølje af udlån til
37 produktionslandbrug. Som følge heraf skal der foretages et fradrag eller et tillæg til kapitalgrundlaget
38 vedrørende forskellen mellem de IRB-mæssige forventede tab og de aktuelle nedskrivninger.

39 Pr. 31. december 2021 udgjorde DLRs egenkapital 15.071 mio. kr., bestående af aktiekapital på 570
40 mio. kr., frie reserver på 12.163 mio. kr. og en bunden fondsreserve på 2.338 mio. kr.

41 DLRs kapitalgrundlag efter fradrag udgjorde 15.887 mio. kr. pr. 31. december 2021, svarende til en
42 kapitalprocent på 18,6 pct., hvor risikoeksponeringen for kreditrisiko på porteføljen af udlån til
43 produktionslandbrug er opgjort efter IRB-metoden, mens kreditrisikoen på den øvrige del af porteføljen
44 er opgjort efter standardmetoden.

1 DLRs samlede regulatoriske kapitalkrav ved indgangen til 1. kvartal 2022 udgjorde 12,7 pct.,
2 bestående af et individuelt solvensbehov på 9,2 pct. og kapitalbufferne på i alt 3,5 pct. I forhold til
3 ovennævnte kapitalprocent på 18,6 pct. giver det en kapitalmæssig overdækning på 5,9 pct. point.

4 Den 20. juli 2011 fremlagde EU-Kommissionen forslag om revision af kapitalkravsdirektiverne
5 (CRD)(2006/48/EC og 2006/49/EC), herunder implementering af Basel III i EU. De endelige udgaver af
6 kapitalkravsforordningen (CRR) og CRD IV-direktivet blev vedtaget i juni 2013. CRR trådte i kraft den 1.
7 januar 2014, mens CRD IV-direktivet blev gennemført i Danmark i marts 2014. Regelsættet implemen-
8 terede blandt andet Basel III i EU. Både CRR og CRD IV-direktivet indeholder en bred vifte af tilsyns-
9 mæssige krav for banker på tværs af medlemsstaterne, herunder kapitalkrav, strengere og ensartede
10 definitioner af kapital, risikoeksponeringer, gearingegrad, regler for store engagementer samt likvidi-
11 tets- og finansieringskrav. CRD IV-direktivet fastsætter den overordnede tilsynsmæssige ramme for
12 banker (herunder individuel risikovurdering) og andre foranstaltninger såsom det kombinerede kapital-
13 bufferkrav, krav til systemisk vigtige finansielle institutter ("**SIFI**") samt krav til ledelse og aflønning.

14 Som følge af løbende ændringer i de allerede offentliggjorte reguleringsmæssige tekniske standarder i
15 henhold til både CRR og CRD IV-direktivet og igangværende udarbejdelse af reguleringsmæssige
16 tekniske standarder, som endnu ikke er offentliggjort, er der stadig risiko for eventuelle ændringer. Det
17 er den Europæiske Banktilsynsmyndighed ("**EBA**"), som er ansvarlig for udgivelse og opdatering af tek-
18 niske standarder i henhold til CRR og CRD IV-direktivet.

19 Ifølge CRR er kreditinstitutter forpligtet til at opretholde lovpligtig kapital svarende til mindst 8 pct. af
20 risikoeksponeringer (hvoraf mindst 4,5 pct. skal bestå af egentlig kernekapital og mindst 6 pct. af ker-
21 nekapital). Ud over disse såkaldte minimumskrav har de kompetente myndigheder ifølge CRD-direkti-
22 vet mulighed for at kræve, at kreditinstitutter opretholder yderligere kapital i forbindelse med risici, som
23 ikke er dækket fuldt ud af minimumskapitalgrundlagskravene.

24 Hertil kommer, at CRR og CRD-direktivet indeholder et krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rap-
25 portere, overvåge og offentliggøre deres gearingegrad, der er defineret som kernekapitalen i procent
26 af det samlede eksponeringsmål.

27 Den 23. november 2016 foreslog Europa-Kommissionen en reform af CRR og CRD IV-direktivet ved for-
28 slag (KOM (2016) 850) om ændring af CRR og ved forslag (KOM (2016) 852) om ændring af CRD IV-
29 direktivet (samlet "**CRR II-/CRD V-ændringsforslag**"). Der blev medio 2019 opnået politisk enighed om
30 ændringsforslagene, der blev offentliggjort i Den Europæiske Unions Tidende (EUT) den 7. juni 2019.

31 Ændringerne med baggrund i den reviderede forordning og direktivet indebærer blandt andet mini-
32 mumskrav om en gearingegrad på 3 pct. af egentlig egenkapital, harmoniserede bindende krav om
33 stabil finansiering (*Net Stable Funding Ratio* eller "**NSFR**"), skærpede betingelser for anvendelse af in-
34 terne modeller og ændringer til den relevante tilsynsmyndigheds anvendelse af virksomhedsspecifikke
35 Søjle II-kapitaltillæg (jf. ovenstående om yderligere kapitalgrundlagskrav).

36 Der afventes fortsat forslag til implementering i CRR af Basel IV.

37 **4.10 Covered Bond Direktiv**

38 Den 27. november 2019 blev der vedtaget et nyt Covered Bond Direktiv (EU 2019/2162) samt en ny
39 Covered Bond Forordning (EU 2019/2160), som fremover skal skabe rammerne for EU-harmoniserede
40 "European Covered Bonds". Direktivet skulle være implementeret i de nationale lovgivninger senest 8.
41 juli 2021, og reglerne trådte i kraft 8. juli 2022.

42 EU-reguleringen viderefører i vid udstrækning den tidligere danske regulering af særligt dækkede obli-
43 gationer, særligt dækkede realkreditobligationer og realkreditobligationer.

1 Direktivet har specificeret kerneelementerne i covered bonds og skabt en fælles definition under be-
2 tegnelsen "European Covered Bond". Definitionen forventes fremover at blive fundamentet for regu-
3 leringen af covered bonds i anden EU-regulering.

4 Direktivet, som er implementeret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., fastlægger hvilke
5 typer aktiver, der kan ligge til sikkerhed for covered bonds, og de grundlæggende egenskaber ved
6 covered bonds. Det omfatter bl.a., at investorer i en konkurs skal kunne rette deres krav både mod
7 aktiverne, som ligger til sikkerhed for lånet, og udsteder ("dual recourse"). Andre elementer er bl.a.
8 brugen af derivater, løbetidsforlængelser af covered bonds, dækningskrav, likviditetsbuffer, krav til
9 gennemsigtighed og særligt offentligt tilsyn med udstedere af covered bonds.

10 Reglerne baseres i vidt omfang på en afdækning af best practice, som den europæiske bankmyndig-
11 hed (EBA) tidligere har foretaget.

12 Covered bonds, som opfylder de tidligere regler i EU's kapitalkravsordning (CRR) samt nogle skær-
13 pede krav, kan fortsat opnå en lavere risikovægt, og dermed et lavere kapitalkrav i forhold til andre
14 obligationer.

15 I Covered Bond Direktivet indgår bestemmelser om overgangsperiode (grandfathering) for covered
16 bonds, som er udstedt, før den nye EU-regulering finder anvendelse. Det betyder, at covered bonds
17 udstedt før ikrafttrædelse af den nye regulering bevarer deres status som covered bonds under den
18 nye regulering. Det er alene covered bonds udstedt efter 8. juli 2022, der er omfattet af de nye regler.

19 Den 8. juni 2021 vedtog folkettinget Lov (nr. 1166 af 8/ 2021) om ændring af lov om realkreditlån og
20 realkreditobligationer m.v., lov om finansiel virksomhed og lov om et skibsfinansieringsinstitut (Gennem-
21 førelse af direktiv om udstedelse af og offentligt tilsyn med dækkede obligationer og fastsættelse af
22 overdækningskrav mv. på baggrund af kapitalkravsforordningen (CRR)). Loven trådte i kraft 8. juli 2021
23 med virkning fra 8. juli 2022. DLRs realkreditobligationer ("**RO**") opfylder alene kravene i direktivet og vil
24 fremadrettet opnå betegnelsen European Covered Bonds, mens DLRs særligt dækkede obligationer
25 ("**SDO**") tillige opfylder de supplerende krav i CRR om overdækning og løbende overholdelse af låne-
26 grænser og vil kunne opnå betegnelsen European Covered Bonds (Premium).

27 **4.11 Placering af likviditet**

28 Den danske LCR-implementering for SIFI-institutter har medført, at SIFI'er pr. 1. oktober 2015 har skullet
29 overholde et LCR-krav.

30 I henhold til LCR (Liquidity Coverage Ratio) skal et kreditinstitut have en tilstrækkelig likviditet til at
31 dække instituttets likviditetsbehov i en periode på løbende 30 dage. LCR-kravet er defineret i en
32 delegeret forordning ("LCR-forordningen"). LCR bliver udtrykt som en procent, der til en hver tid skal
33 være over 100, og beregnes som instituttets likviditetsbuffer i procent af netto likviditetsudstrømningen
34 over 30 dage.

35 DLRs likviditetsbuffer består af meget likvide aktiver (såkaldt high quality liquid assets, "HQLA"),
36 herunder den fysiske kassebeholdning, foliokontoen i Nationalbanken, statsobligationer samt
37 fremmede obligationer (RO, SDO, SDRO) i fondsbeholdningen. De fremmede obligationer kan
38 medregnes i likviditetsbufferen som såkaldt "level 1B"-aktiver, hvis seriestørrelsen er over 500 mio. EUR,
39 dog med et 7 pct. haircut. Hvis seriestørrelsen er over 250 mio. EUR, kan obligationerne indgå som
40 såkaldt "level 2A" aktiver med et 15 pct. haircut.

41 DLR skal endvidere overholde et søjle-II likviditetskrav for realkreditinstitutter fastsat af Finanstilsynet.
42 Søjle-II tillægget, som er trådt i kraft 8. juli 2022, har erstattet det tidligere LCR-gulvkrav fastsat af
43 Finanstilsynet.

44

1 **4.12 Refinansieringsrisiko**

2 Der gælder særlige forhold vedrørende lovbestemt løbetidsforlængelse og rentefastsættelse i forbin-
3 delse med refinansiering af særligt dækkede obligationer omfattet af § 6 i Lov om realkreditlån og
4 realkreditobligationer m.v. (jf. LBK nr. 1188 af 09/19/2018).

5 *Rentetrigger*

6 Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende særligt dækkede
7 obligationer, og er obligationerne fast forrentet eller variabelt forrentet og har en løbetid på op til og
8 med 24 måneder ved refinansieringen af lånet, gælder det for de obligationer, der ved udløb skal
9 erstattes af nye obligationer ved refinansiering, at såfremt den effektive rente i forbindelse med
10 refinansiering bliver mere end 5 procentpoint højere end en nærmere fastsat referencerente,
11 forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder. Referencerenten, vilkår for
12 tilrettelæggelse af salg af obligationer samt fastsættelsen af renten på de forlængede obligationer
13 fremgår af Værdipapirnoten afsnit 4.8.7. Ved de pågældende obligationers udløb efter de 12
14 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse
15 finder 1. pkt. ikke anvendelse.

16 *Afsætningstrigger*

17 Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende særligt dækkede
18 obligationer, gælder det for de obligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer for at
19 refinansiere lånet, at såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænges
20 løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres
21 refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer. Fastsættelse af renten på
22 de forlængede obligationer fremgår af Værdipapirnoten afsnit 4.8.7.

23 *Lovbestemt løbetidsforlængelse - senior secured bonds*

24 Hvis særligt dækkede obligationer udstedt af DLR forlænges i medfør af lovbestemt
25 løbetidsforlængelse på baggrund af afsætningstriggeren, er DLR forpligtet til at forlænge løbetiden
26 tilsvarende for senior secured bonds, der er udstedt ud af samme kapitalcenter, og som er anvendt
27 som supplerende sikkerhed for de forlængede særligt dækkede obligationer, hvis disse senior secured
28 bonds ordinært forfalder i forlængelsen. Dog kan de pågældende senior secured bonds indfries til
29 ordinært forfald, hvis DLR udsteder eller har udstedt nye lån til hel eller delvis erstatning af disse.
30 Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

31 Der henvises til pkt. 4.8.7 i Afsnit 8 VÆRDIPAPIRNOTE senere i dette Basisprospekt for en nærmere
32 beskrivelse af bestemmelserne omkring lovbestemt løbetidsforlængelse af obligationer.

33 **4.13 Genopretning og afvikling**

34 Den 15. maj 2014 vedtog Europa-Parlamentet og Det Europæiske Råd BRRD-direktivet. BRRD-direkti-
35 vet, herunder generel bail-in og kravet om nedskrivningsegne passiver ("NEP"), er implementeret i
36 dansk lovgivning med virkning fra den 1. juni 2015 i lov om restrukturering og afvikling og ved ændrin-
37 ger i lov om finansiel virksomhed.

38 BRRD har til formål at give de af medlemsstaterne udpegede myndigheder et troværdigt sæt værktø-
39 jer til at gribe ind tilstrækkeligt tidligt og hurtigt over for et usundt eller nødlidende kreditinstitut eller
40 fondsmæglerselskab (hver benævnt et "**institut**"), så man sikrer videreførelse af instituttets kritiske finan-
41 sielle og økonomiske funktioner, samtidig med at man minimerer virkningerne af instituttets sammen-
42 brud for økonomien og det finansielle system.

43 BRRD-direktivet indeholder fire afviklingsbeføjelser, der kan anvendes alene eller i kombination, hvis
44 den relevante afviklingsmyndighed finder, at (a) et institut er nødlidende eller forventeligt nødlidende,
45 (b) der ikke er nogen realistisk udsigt til, at en alternativ foranstaltning fra den private sektors side vil
46 kunne forhindre, at instituttet bliver nødlidende inden for en rimelig tidsfrist, og (c) en afvikling er i of-

1 fentlighedens interesse. Den relevante afviklingsmyndighed kan i så fald anvende følgende afviklings-
2 værktøjer og -beføjelser alene eller i kombination uden samtykke fra instituttets kreditorer: (i) frasalg af
3 forretning; (ii) broinstitut; (iii) udskillelse af aktiver; og (iv) nedskrivning af egnede passiver (bail-in) ("**ge-**
4 **nerel bail-in**"). Generel bail-in finder ikke anvendelse på realkreditinstitutter såsom Udsteder.

5 Et institut anses for nødlidende eller forventeligt nødlidende, når (i) det overtræder eller i nær fremtid
6 forventes at overtræde kravene for, at dets tilladelse opretholdes, (ii) dets aktiver er eller i nær fremtid
7 forventes at være mindre end dets passiver; (iii) det ikke kan eller i nærmeste fremtid forventes ikke at
8 kunne indfri sin gæld, efterhånden som den forfalder; eller (iv) det har behov for ekstraordinær finan-
9 siel statsstøtte (bortset fra under særlige omstændigheder).

10 BRRD-direktivet tillægger også afviklingsmyndighederne videre beføjelser til at gennemføre andre af-
11 viklingsforanstaltninger i forhold til nødlidende institutter, herunder, men ikke begrænset til, at indsætte
12 et andet institut som skyldner i forbindelse med gældsinstrumenter, ændre vilkårene for gældsinstru-
13 menter (herunder ændre det påløbne rentebeløb og/eller indføre midlertidig betalingsstandsning) og
14 suspendere noteringen af og handlen med finansielle instrumenter.

15 Implementeringen af BRRD-direktivet i Danmark betyder, at danske banker, men ikke realkreditinstitut-
16 ter såsom Udsteder, skal have nedskrivningsbare midler for at opfylde kravene til nedskrivningsegnede
17 passiver ("NEP-krav"). I forbindelse med implementeringen af BRRD-direktivet i Danmark blev det ved-
18 taget, at alle danske realkreditinstitutter såsom Udsteder skal have en gældsbuffer på 2 pct. beregnet
19 på baggrund af instituttets samlede uvægtede udlån.

20 Den 29. maj 2018 blev lovforslag nr. 184 endeligt vedtaget. Ændringerne indebærer, at såfremt et
21 dansk realkreditinstitut (såsom Udsteder) er udpeget som SIFI, skal gældsbufferen fastsættes til et ni-
22 veau, der sikrer, at det samlede krav til realkreditinstituttets gældsbuffer og kapitalgrundlag udgør
23 mindst 8 pct. af instituttets samlede passiver. Kravet skulle senest være opfyldt den 1. januar 2022.

24 De beføjelser, der er fastsat i BRRD-direktivet, vil påvirke, hvordan kreditinstitutter og investeringsselska-
25 ber er styret, samt, under visse omstændigheder, kreditorernes rettigheder.

26 BRRD indeholder krav om udarbejdelse af en intern genopretningsplan (recovery plan) udarbejdet af
27 den finansielle virksomhed og en ekstern afviklingsplan (resolution plan) udarbejdet af
28 myndighederne. Som SIFI-institut skal DLR én gang årligt pr. 1. oktober opdatere og indsende en
29 genopretningsplan til Finanstilsynet, og Finanstilsynet skal udarbejde en afviklingsplan for DLR, jf. lov om
30 finansiell virksomhed.

31 DLRs genopretningsplan beskriver, hvordan DLR forebygger, at DLR kommer i så alvorlige
32 vanskeligheder, at en afvikling bliver nødvendig. Genopretningsplanen skal være med til at sikre, at
33 der bliver reageret hurtigt på økonomiske problemer, og at planens foranstaltninger bliver sat i værk
34 med henblik på at sikre DLRs levedygtighed på længere sigt. Genopretningsplanen indeholder
35 forskellige stadier i DLRs kriseberedskab samt indikatorer for disse stadier. I planen gennemgås kapital-
36 og likviditetsforanstaltninger samt andre forhold, der er relevante for en intern krisestyring.

37 DLR har taget højde for den europæiske bankmyndigheds ("EBA") tekniske standarder (RTS) og
38 guidelines (GL) inden for dette område.

39 Lov om finansiell virksomhed og lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder
40 indeholder yderligere følgende elementer om genopretning og afvikling:

41 DLR skal i perioden 2015-2024 foretage indbetalinger til en afviklingsformue, der kan bidrage ved
42 afvikling af et nødlidende institut. Realkreditinstitutters bidrag til afviklingsformuen er mindre end
43 pengeinstitutters bidrag, da realkreditinstitutter ikke har indlån.

44 DLR skal have en gældsbuffer beregnet på baggrund af det samlede uvægtede udlån, jf. punkt 4.14
45 nedenfor.

46 I tilfælde af væsentligt forværrede forhold for DLR kan Finanstilsynet kræve, at DLR iværksætter
47 relevante tiltag.

1 I tilfælde af, at DLR tages under afvikling, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere DLRs
2 relevante kapitalinstrumenter til egentlige kernekapitalinstrumenter, når betingelserne for afvikling er
3 opfyldt. Herefter kan Finansiell Stabilitet anvende følgende afviklingsværktøjer:

- 4 • Salg af alle eller visse af aktierne eller instituttets aktiver eller forpligtelser til en tredjepart
- 5 • Overdragelse til et midlertidigt statsejet selskab
- 6 • Overdragelse til et porteføljeadministrationselskab, og/eller
- 7 • Nedskrivning/konvertering ("bail-in") af forpligtelser, som DLR har forpligtet sig kontraktligt til.
8 Realkreditinstitutter er eksplicit undtaget fra lovgivningsmæssig nedskrivning/konvertering
9 (bail-in) udover kapitalinstrumenter, jf. afsnit 5.14 om gældsbuffer nedenfor.

10 **4.14 Gældsbuffer**

11 Gældsbufferen kan bestå af egenkapital, hybrid kernekapital, supplerende kapital og usikret senior-
12 gæld, hvor det for alle gælder, at kapitalen/gælden skal være udstedt af Institutet i øvrigt. Endvidere
13 skal den udstedte kapital/gæld have en løbetid på minimum 2 år ved udstedelsen.

14 DLR har på tidspunktet for Basisprospektet udstedt i alt 4 mia. kr. efterstillet seniorgæld til afdækning af
15 gældsbufferkravet i form af fire udstedelser på hver 1 mia. kr. Senior Non-Preferred Notes (SNP) fra hhv.
16 april 2019 med udløb i juli 2023, november 2020 med udløb i juli 2024, juni 2021 med udløb i juli 2025 og
17 juni 2022 med udløb i juli 2026. SNP er efterstillet seniorgæld, som kan nedskrives eller konverteres til ak-
18 tiekapital i en afviklingsituation. SNP tæller med i S&P's Additional Loss-Absorbing Capacity ("ALAC")
19 og er dermed med til at understøtte DLRs instituttrating.

20 **4.15 Konkurs**

21 Bliver DLR insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret kan
22 der ikke ske overførsel af midler mellem kapitalcentre og instituttet i øvrigt. Det beløb indehavere af
23 Realkreditobligationer samt andre værdipapirer har fortrinsret til, udgøres af et kapitalcenters til enhver
24 tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter.

25 Erklæres instituttet konkurs, anvendes midler i kapitalcentre opgjort efter fradrag af udgifter til konkurs-
26 boets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra in-
27 dehavere af Realkreditobligationer samt andre værdipapirer. Herefter dækkes den gæld, som real-
28 kreditinstituttet har optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed, jf. § 27 i Lov om realkreditlån og
29 realkreditobligationer m.v. i det pågældende kapitalcenter samt krav på de fra konkursdekretets afsi-
30 gelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen,
31 jf. Konkurslovens § 32.

32 Finansielle instrumenter må alene medregnes som aktiver eller passiver i et kapitalcenter, hvis de an-
33 vendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende på den ene side kapitalcentret og på den an-
34 den side de udstedte Realkreditobligationer, og hvis det i aftalen om det finansielle instrument er be-
35 stemt, at realkreditinstituttets betalingsstandsning, konkurs eller manglende overholdelse af pligten til
36 at stille supplerende sikkerhed ikke er misligholdelsesgrund. Erklæres et realkreditinstitut konkurs, sidestil-
37 les modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i et kapitalcenter med obli-
38 gationsejerne.

39 Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af Realkreditobligationer
40 samt andre værdipapirer på et tidligere tidspunkt, end realkreditinstituttet var berettiget til at frigøre
41 sig ved erlæggelse af ydelsen. Kurator skal i videst muligt omfang ved udførelsen af sit hverv fortsætte
42 eller genoptage honoreringen af realkreditinstituttets forpligtelser i form af renter og afdrag over for
43 indehavere af Realkreditobligationer samt andre værdipapirer i de enkelte kapitalcentre. I det om-
44 fang der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter over for indehavere af Realkreditobligationer samt
45 andre værdipapirer, før udtrækninger foretages.

1 Kurator kan udstede refinansieringsobligationer til erstatning af udløbne obligationer i en obligationsse-
2 rie. Såfremt rekonstruktør eller kurator ikke må udstede refinansieringsobligationer, eller hvis der ikke er
3 tilstrækkelig med aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænges løbetiden på de pågæl-
4 dende obligationer med 1 år ad gangen. Rekonstruktøren eller kurator fastsætter renten på de for-
5 længede obligationer til en variabel referencerente tillagt op til 5 procentpoint.

6 Hvis obligationer forlænges som følge af, at det i forbindelse med refinansiering konstateres, at der
7 ikke er tilstrækkelig med aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, skal løbetiden for lån opta-
8 get som ekstra sikkerhed i medfør af § 15, der ordinært forfalder i forlængelsen, og som er knyttet til de
9 obligationer, der forlænges, forlænges svarende til løbetiden på de pågældende forlængede obliga-
10 tioner.

11 **4.16 Restancer**

12 Såfremt betalingerne på et lån ikke falder rettidigt, har DLR mulighed for at gennemføre en
13 tvangsauktion for at rejse midler til betaling. I perioden, hvor låntager ikke betaler ydelser på sit
14 realkreditlån, betaler DLR Obligationsejeren, så længe der er midler i kapitalcentret.
15

1 5 BESKRIVELSE AF DLRs VIRKSOMHED

2 5.1 Baggrund

3 DLR er et dansk realkreditinstitut omfattet af lov om finansiel virksomhed. DLR udøver alene realkredit-
4 virksomhed og aktivitet i snæver tilknytning hertil. DLR kan udstede SDO- eller RO-obligationer som
5 grundlag for långivningen samt obligationer med henblik på LTV-opfyldelse, opfyldelse af OC-krav fra
6 ratinginstitutter samt opfyldelse af krav til gældsbuffer.

7 5.2 Forretningsmodel

8 DLR yder lån mod pant i fast ejendom inden for områderne landbrug, herunder boliglandbrug, byer-
9 hverv og andelsboligforeninger. Byerhverv er en fællesbetegnelse for private beboelsesejendomme til
10 udlejning, kontor- og forretningsejendomme, alment boligbyggeri, industri- og håndværksejendomme,
11 kollektive energiforsyningsanlæg og "andre ejendomme" (primært ubebyggede grunde). Siden 2002
12 har DLR også, omend i begrænset omfang, ydet lån i Grønland, og siden 2009 ligeledes på Færøerne.
13 Ved udgangen af december 2021 udgjorde DLRs låneportefølje målt ved obligationsrestgælden
14 166,2 mia. kr.

15 På tidspunktet for Basisprospektet udsteder DLR alene SDO'er til finansiering af realkreditudlån. DLR
16 ophørte med at udstede RO'er til finansiering af realkreditudlån primo 2008, hvor DLR overgik til SDO-
17 finansiering og i den forbindelse åbnede et nyt kapitalcenter B til udstedelse af særligt dækkede
18 obligationer.

19 DLR er ejet af 46 lokale og landsdækkende pengeinstitutter m.fl. De lokale pengeinstitutter og lands-
20 dækkende banker formidler udlån til DLR og modtager formidlingsprovision samt provision for stillede
21 garantier vedrørende det formidlede udlån fra DLR. Ved årlige aktieomfordelinger tilstræbes det, at
22 det enkelte pengeinstituts ejerandel svarer til andelen af formidlet udlån.

23 DLR beskæftigede i gennemsnit 230 medarbejdere i 2021 omregnet til heltidsbeskæftigede. Herud-
24 over har DLR tilknyttet et antal lokale landbrugsvurderingssagkyndige. DLR har ingen filialer, idet låne-
25 formidlingen foregår gennem de låneformidlende aktionærpengeinstitutters filialnet. DLR modtager
26 låneansøgninger via lånsøgers pengeinstitut, hvorefter DLRs vurderingssagkyndige foretager en vurde-
27 ring af den pågældende ejendom. Ansøgningen afgøres herefter i DLRs udlånsafdeling på basis af
28 ejendommens vurdering, regnskabsmateriale samt udtalelser fra lånsøgers pengeinstitutforbindelse.
29 DLRs vurderingssagkyndige er uafhængige af kreditbevillingsprocessen. Der er således en klar funkti-
30 onsskillemelse mellem ejendomsvurdering, kreditvurdering og lånebevilling, samt låneadministration og
31 opfølgning.

32 5.3 Overordnet risikostyring i DLR

33 Risikostyring er et centralt element i DLRs daglige drift. DLRs bestyrelse fastlægger DLRs overordnede
34 risikoprofil og udarbejder politikker og retningslinjer for måling, overvågning og rapportering af risiko. I
35 medfør af CRR-forordningens søjle III-oplysningskrav (CRR artikel 431-455) udarbejder DLR som
36 minimum årligt en rapport om risikostyring og kapitalforhold, der offentliggøres på DLRs webside
37 www.dlr.dk/Investor.

38 DLR er som realkreditinstitut eksponeret mod forskellige risikotyper såsom kreditrisiko, markedsrisiko, likvi-
39 ditetsrisiko og operationel risiko mv.

40 DLR har valgt at operere med et kapitalberedskab, der overstiger det regulatoriske mindstekrav. Kapi-
41 talberedskabet kombineret med årets løbende overskud, der udgør en første buffer mod tab, vil der-
42 med kunne absorbere tab af et ganske betydeligt omfang.

43 DLR er i lighed med andre realkreditinstitutter bl.a. underlagt lov om realkreditlån og realkreditobligati-
44 oner mv., lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og

1 risikostyring ("Obligationsbekendtgørelsen") samt øvrige bekendtgørelser udstedt i medfør af den
2 nævnte lovgivning.

3 Som led i DLRs udlånsaktivitet anvender DLR det specifikke balanceprincip, som er fastlagt i obligati-
4 onsbekendtgørelsen. Princippet indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem de rente- og af-
5 dragsbetalinger, som DLR modtager fra låntagerne, og DLRs betalinger til obligationsejerne.

6 Balanceprincippet betyder endvidere, at DLR reelt ikke påtager sig rente- og valutarisici samt likvidi-
7 tetsrisici på udlånsforretningen, herunder risici ved førtidig indfrielse af lån. Den væsentligste form for
8 risiko er kreditrisikoen, det vil sige risikoen for låntagers manglende betalingsevne.

9 **5.4 Kreditrisiko**

10 Som realkreditinstitut yder DLR udelukkende lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af
11 de lovgivningsmæssigt fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering mv. Denne aktivitet
12 bevirker, at kreditrisikoen som følge af risikoen for tab på grund af låntagers misligholdelse af betalings-
13 forpligtigelser over for DLR udgør langt størsteparten af den samlede risiko.

14 Med henblik på at afdække kreditrisikoen gennemføres en grundig vurdering af pantegrundlaget og
15 af lånsøgers økonomi. Kreditvurderingen varetages af DLRs udlånsafdeling i København. For visse kun-
16 degrupper anvendes kreditscoremodeller. Ud over afdækningen i de belånte ejendomme og en
17 grundig kreditprøvning har DLR yderligere reduceret kreditrisikoen for enkeltlån og risikoniveauet på
18 porteføljeniveau igennem forskellige garantiordninger stillet af DLRs låneformidlende institutter (DLRs
19 aktionærer).

20 Siden starten af 2015 har DLRs uniforme garantikoncept, der omfatter alle væsentlige ejendoms-kate-
21 gorier været anvendt til alle lånetilbud. Belåning af ejendomme såsom industri- og håndværksejen-
22 domme, kollektive energiforsyningsanlæg (eksklusive vindmøller) samt grunde og egentlige speci-
23 alejendomme ydes dog under forudsætning af yderligere garantistillelse. Det uniforme garantikon-
24 cept finder ikke anvendelse for udlån i Grønland og på Færøerne, hvor der stilles skærpede krav til
25 garantistillelse fra de låneformidlende pengeinstitutter.

26 Garantien under det uniforme garantikoncept er opbygget således, at det låneformidlende
27 pengeinstitut ved låneudbetalingen stiller en individuel garanti omfattende det enkelte lån i hele
28 lånets løbetid. Garantistillelsen dækker som udgangspunkt 6 pct. af lånets restgæld. Der kræves
29 yderligere garantistillelse i forbindelse med særlige typer af panter mv. Garantien reduceres ordinært i
30 takt med, at lånet nedbringes, med en forholdsmæssig andel af afdragene, således at
31 garantiprocenten i forhold til lånets restgæld er uændret i hele lånets løbetid. Garantien dækker den
32 rangsidste del af den samlede belåning i den enkelte ejendom.

33 Der er herudover etableret en tabsmodregningsordning, hvor det enkelte pengeinstitut modregnes
34 samtlige tab, som DLR måtte blive påført vedrørende lån formidlet af det pågældende pengeinstitut,
35 ud over, hvad der er dækket af de stillede 6 pct. garantier på låneniveau. Tab modregnes i det
36 pågældende pengeinstituts samlede provisioner vedrørende hele udlånsporteføljen med undtagelse
37 af formidlingsprovision og kurtagererefusion og kan foretages i de optjente provisioner i op til 10 år efter
38 nærmere fastsatte betingelser. I det omfang, der er tab til modregning, der overstiger det forventede
39 modregningsgrundlag, kan DLR kræve, at sådanne tab inddækkes ved træk på de direkte
40 garantistillelser fra det pågældende pengeinstitut.

41 Et mindre omfang af lån tilbudt før 1. januar 2015 er fortsat omfattet af de særskilte tabsbegrænsende
42 aftaler for långivning på henholdsvis byerhvervs- og landbrugsområdet, idet størstedelen af de
43 tilbageværende lån under disse aftaler blev flyttet til det uniforme garantikoncept pr. 1. oktober 2021.

44 Ved udgangen af 2021 var 98 pct. af DLRs låneportefølje omfattet af garantiordninger.

1 **5.5 DLRs overholdelse af balanceprincippet**

2 Realkreditobligationer udstedt i Instituttet i øvrigt og særligt dækkede obligationer udstedt i
3 kapitalcenter B opfylder hver især bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel
4 3 i obligationsbekendtgørelsen. DLR kan på et senere tidspunkt træffe beslutning om, at
5 realkreditobligationer udstedt i Instituttet i øvrigt og/eller særligt dækkede obligationer udstedt i
6 kapitalcenter B i stedet skal opfylde bestemmelserne i det overordnede balanceprincip i henhold til
7 kapitel 2 i obligationsbekendtgørelsen.

8 Midlerne fra udstedelse af senior secured bonds er underlagt de samme regler for risikostyring som
9 fondsbeholdningen og er dermed omfattet af reglerne for rente- og valutakursrisiko, der gælder
10 herfor. Det indebærer, at rente- og valutakursrisiko højst må udgøre henholdsvis 8 pct. og 10 pct. af
11 kapitalgrundlaget i det pågældende kapitalcenter, jf. obligationsbekendtgørelsen.

12 Det skal endvidere bemærkes, at obligationsbekendtgørelsen regulerer den faktiske udstedelse af
13 realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, samt andre værdipapirer med privilegeret status
14 udstedt af realkreditinstitutter. Den faktiske obligationsudstedelse fremgår ikke direkte af hovedtallene
15 i års- og perioderapporter. Det skyldes, at passivposten "udstedte obligationer" skal reduceres med
16 DLRs eventuelle beholdninger af egne udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer
17 samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.

18 Tilsvarende vil placering af midler i sikre likvide værdipapirer i henhold til obligationsbekendtgørelsen
19 ikke direkte fremgå af aktiverne. Det skyldes, at eventuelle beholdninger af egne udstedte
20 realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, samt andre værdipapirer med privilegeret status
21 udstedt af realkreditinstitutter skal elimineres i passivposten "udstedte obligationer".

1 6 ANDRE REGLER

2 6.1 Placering af midler hos pengeinstitutter

3 Pengeinstitutkonti skal være oprettet i pengeinstitutter med en rating på mindst BBB/A-2 hos S&P, jf.
4 dog nedenfor.

5 DLR vil løbende overvåge og sikre, at den samlede størrelse af indestående på pengeinstitutkonti
6 relateret til DLRs kapitalcentre hos individuelle pengeinstitutter ikke overstiger en grænse 5 pct. af den
7 udestående cover-pool i hvert kapitalcenter. Såfremt det samlede indestående hos et enkelt
8 pengeinstitut overstiger 5 pct., vil DLR straks nedbringe indeståendet hos pengeinstituttet og placere
9 beløbet på en måde, der er i overensstemmelse med disse regler.

10 Hvis pengeinstituttet ikke længere har en rating på mindst BBB/A-2 hos S&P, vil DLR ophøre med at
11 modtage betalinger på konti i det pågældende pengeinstitut og overføre indestående til et
12 pengeinstitut, der har en rating på mindst BBB/A-2 hos S&P, inden for 30 dage. I den forbindelse vil
13 berørte låntagere modtage meddelelse fra DLR om, at fremtidige betalinger til DLR ikke længere skal
14 foretages til konti i det pågældende pengeinstitut, men til en konto i et andet pengeinstitut anvist af
15 DLR.

16 Uanset ovennævnte kan midler indestå på konti i pengeinstitutter, der ikke har en rating på mindst
17 BBB/A-2 hos S&P, inden for en beløbsramme på DKK 40 mio. vedrørende kapitalcenter B og DKK 10
18 mio. for Instituttet i øvrigt.

19 Ovennævnte bestemmelse bortfalder, såfremt Realkreditobligationer udstedt af DLR ikke længere
20 rates af S&P i henhold til aftale med DLR Kredit A/S. Såfremt S&P ændrer ratingmetode eller ændrer
21 kriterier vedrørende modpartsrisici, kan DLR ændre ovennævnte bestemmelse, så den er i
22 overensstemmelse med ændringerne foretaget af S&P.

23 6.2 Udelukkelse af asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget

24 Ifølge ECB's regler må sikkerhedspuljen for realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer
25 (SDO) og særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO) ikke indeholde Asset-backed securities
26 (ABS'er), med undtagelse af ABS'er som:

- 27 • opfylder kravene i CRR vedrørende ABS'er i sikkerhedspuljen
- 28 • hidrører fra et medlem af den samme koncern som udstederen af SDO, SDRO og RO eller en
29 enhed, der er tilknyttet den samme organisation, institution eller myndighed som udstederen
30 af obligationerne, og
- 31 • anvendes som et teknisk værktøj til at overføre pant i fast ejendom eller garanterede lån med
32 pant i fast ejendom fra den enhed, som de hidrører fra, til sikkerhed for de relevante
33 obligationer.

34 I forbindelse med retsgrundlaget for Eurosystemets pengepolitik anses SDO'er, SDRO'er og RO'er ikke
35 for ABS'er.

36 DLR vil til en hver tid sikre, at ABS'er, som ikke opfylder ECBs krav, ikke anvendes som sikkerhed for
37 Realkreditobligationerne.

38 6.3 Fælles funding

39 Udstedelsen af særligt dækkede obligationer kan med Finanstilsynets godkendelse anvendes til fælles
40 funding af udlån mod pant i fast ejendom oprindeligt ydet af andre kreditinstitutter.

41 Det oprindelige långivende kreditinstitut skal overdrage lån og pant til realkreditinstituttet til eje.
42 Reglerne for fælles funding findes i §§ 16 b til 16 g i Lov om finansiel virksomhed.

1 DLR har p.t. ikke søgt om en sådan tilladelse hos Finanstilsynet, men forbeholder sig muligheden for at
2 kunne igangsætte en proces med henblik på at opnå en tilladelse til fælles funding i henhold til
3 lovgivningen herom.

4

1 **7** **REGISTRERINGS-DOKUMENT**

2 For nummereringen henvises til bilag 6 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980

3 **1.** **Ansvarlige**

4 1.1 *Ansvarlig for basisprospektet er:*

5 DLR Kredit A/S
6 Nyropsgade 21
7 1780 København V

8 1.2 *Erklæring vedrørende basisprospektet*

9 Der henvises til ledelseserklæringen i afsnit 2 "ANSVARSERKLÆRING" i dette Basisprospekt.

10 Oplysningerne i dette Basisprospekt skal læses i sammenhæng med de Endelige Vilkår for den
11 konkrete udstedelse samt de offentliggjorte dokumenter, der er inkorporeret ved henvisning i dette
12 Basisprospekt, og som fremgår af BILAG 2.

13 Dette Basisprospekt er udarbejdet pr. 24. august 2022 og erstatter "Basisprospekt for udstedelse af
14 særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, obligationer i medfør af § 15 i lov om
15 realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (senior secured bonds) samt usikret seniorgæld" udstedt
16 af DLR Kredit A/S" fra 16. november 2021.

17 1.3 *Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer*

18 Basisprospektet indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksterne eksperter. Basisprospektet
19 indeholder ikke oplysninger fra tredjepart.

20 1.5 *Godkendelse fra de kompetente myndigheder*

21 DLR erklærer, at:

- 22 a) prospektet er blevet godkendt af Finanstilsynet i egenskab af kompetent myndighed i henhold til
23 forordning (EU) 2017/1129,
24 b) Finanstilsynet kun godkender, at dette prospekt opfylder standarderne for fulstændighed,
25 forståelighed og ensartedhed i henhold til forordning (EU) 2017/1129,
26 c) godkendelsen ikke kan betragtes som en godkendelse af den udsteder (DLR), der er omfattet af
27 dette prospekt.

28 **2.** **Revisorer**

29 2.1 *DLRs revisor for regnskabsåret 2020 var :*

30 Statsautoriseret revisor Henrik Wellejus (MNE-nr. 24807), og

31 Statsautoriseret revisor Brian Schmit Jensen (MNE-nr. 40050), begge

32 Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
33 Weidekampsgade 6
34 2300 København S

35 Deloitte har revideret DLRs årsregnskab i den periode som omfattes af de historiske
36 regnskabsoplysninger og er medlem af FSR – Danske Revisorer.

37 DLR har en intern revisionsafdeling, som refererer direkte til DLRs bestyrelse ved revisionschef Brian
38 Hansen.

39 2.2 *DLRs revisor for regnskabsåret 2021 var:*

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41

Statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard (MNE-nr.28632), og
Statsautoriseret revisor Thomas Hjortkær Petersen (MNE-nr. 33748)
Begge er medlem af (FSR) – Danske Revisorer, og fra

Ernst & Young
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Ændringen skyldes, at Deloitte på grund af rotationsprincippet ikke længere kunne være revisor for DLR.

3. Risikofaktorer

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke DLRs evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af Obligationer og administration af realkreditlån, henvises til Afsnit 3 "RISIKOFAKTORER", side 7, i dette Basisprospekt.

4. Oplysninger om udsteder

4.1 DLRs historie og udvikling

4.1.1 Udsteders fulde navn er DLR Kredit A/S. Udsteders eneste binavn er: Dansk Landbrugs Realkreditfond A/S (DLR Kredit A/S).

4.1.2 Udsteders registrerede hjemsted er Københavns Kommune. DLRs CVR-nummer er 25 78 13 09. LEI kode: 529900PR2ELW8QI1B775.

4.1.3 Udsteder påbegyndte realkreditvirksomhed den 12. oktober 1960 under navnet Dansk Landbrugs Realkreditfond. Frem til den 1. juli 2000 havde Udsteder sit eget lovgrundlag, der begrænsede udlånsaktiviteten til belåning af landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme mv. Pr. 1. juli 2000 blev Udsteder overført til den daværende realkreditlov og blev samtidig ligestillet med de øvrige danske realkreditinstitutter. Udsteders udlånsvirksomhed var derefter ikke længere begrænset til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme mv.

Med virkning fra 1. januar 2001 blev Udsteder omdannet til aktieselskab under det nuværende navn. Dette aktieselskab blev stiftet den 1. december 2000.

4.1.4 Udsteders formål er, jf. § 2 i DLRs vedtægter, at drive realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og anden til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. Udsteder fungerer under dansk lovgivning og er registreret som et aktieselskab i Danmark. Adresse og telefonnummer for Udsteders registrerede kontor er:

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

Webside: www.dlr.dk
E-mail: dlr@dlr.dk
Telefon: +45 7010 0090

DLRs webside: www.dlr.dk/investor indeholder DLRs seneste delårs- og årsrapporter samt selskabsmeddelelser. Oplysningerne på hjemmesiden udgør ikke en del af prospektet, medmindre oplysningerne er integreret i prospektet ved henvisning.

1		DLR har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive sin virksomhed, og Finanstilsynet fører løbende tilsyn med
2		DLR. Desuden har DLR tilladelse fra Finanstilsynet til at udstede realkreditobligationer og særligt
3		dækkede obligationer samt obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og
4		realkreditobligationer m.v.
5	4.1.5	Der er ikke indtruffet begivenheder efter offentliggørelse af seneste delårsrapport, der i væsentlig
6		grad er væsentlig ved bedømmelsen af DLRs solvensmæssige forhold.
7	4.1.6	På datoen for Basisprospektet har DLR som udsteder en Long-Term Credit Rating (ICR) fra S&P på 'A-'
8		med stabilt "outlook" og en Short-Term Credit Rating fra S&P på 'A-2' med stabilt "outlook".
9		RO'er udstedt fra Instituttet i øvrigt og SDO'er udstedt fra kapitalcenter B er på datoen for
10		Basisprospektet ratet 'AAA' med stabilt "outlook" af S&P.
11		Såfremt DLR vælger at få ratet Senior secured bonds udstedt under Basisprospektet, vil ratingen
12		fremgå af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.
13		Ratingen af DLR og DLRs obligationer bidrager til at skabe gennemsigtighed og vished omkring den
14		stabilitet og de begrænsede risici, der karakteriserer DLRs forretningsmodel.
15	4.1.7	Der er ikke sket væsentlige ændringer i DLRs lånebehov og finansieringsstruktur siden den seneste
16		delårsrapport.
17	4.1.8	DLR forventer at finansiere sine udlånsaktiviteter gennem udstedelse af Obligationer.
18	4.2	<i>Investeringer</i>
19	4.2.1	DLR har ikke foretaget væsentlige investeringer siden datoen for offentliggørelsen af DLRs seneste
20		delårsrapport.
21		
22	4.2.2	DLR har ikke pr. datoen for dette Basisprospekt forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.
23	4.2.3	Ikke relevant, idet DLR ikke pr. datoen for dette Basisprospekt har forpligtet sig til væsentlige
24		fremtidige investeringer.
25	5.	Forretningsoversigt
26	5.1	<i>Hovedvirksomhed</i>
27	5.1.1	DLR driver virksomhed som realkreditinstitut, omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter lov
28		om realkreditlån og realkreditobligationer mv. og anden til enhver tid gældende lovgivning for
29		realkreditinstitutter. Der henvises i den forbindelse til Afsnit 3 "RISIKOFAKTORER".
30		DLR yder primært realkreditlån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, private
31		beboelsesejendomme til udlejning, andelsboligforeninger, kontor- og forretningsejendomme,
32		ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål samt industri- og
33		håndværksejendomme. For en oversigt over fordelingen af udlånet på ejendoms kategorier henvises
34		til seneste årsrapport, jf. <u>BILAG 3</u> til dette Basisprospekt.
35	5.1.2	DLR vil, inden for realkreditvirksomhed og i det omfang det vurderes forretningsmæssigt rentabelt,
36		udvikle nye realkreditprodukter og opdyrke nye forretningsområder. På datoen for dette
37		Basisprospekt har DLR ingen planer om væsentlige nye realkreditprodukter eller nye
38		forretningsområder.
39	5.2	<i>Væsentligste markeder</i>
40		DLR driver realkreditvirksomhed inden for Det Danske Rigsfællesskab. Forretningsomfanget i Grønland
41		og Færøerne er dog af meget begrænset betydning

1	5.3	DLR forholder sig i dette Basisprospekt ikke til konkurrencesituationen på markedet.
2	6.	Organisationsstruktur
3	6.1	DLRs aktier er primært ejet af pengeinstitutter. DLR indgår ikke i en koncern. DLRs aktier er ikke
4		optaget til handel på et reguleret marked, og enhver aktieovergang, dvs. overgang af
5		ejendomsretten og/eller stemmeretten, skal godkendes af DLRs bestyrelse. DLR afsætter sine
6		produkter (udlån) gennem aktionærkredsen.
7	6.2	DLR er uafhængig af koncerninteresser.
8	7.	Kendte tendenser
9	7.1	Fremtidsudsigterne for DLR er ikke forværret siden offentliggørelsen af den seneste delårsrapport.
10	7.2	DLR har ikke oplysninger om eventuelle kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller
11		begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på DLRs
12		fremtidsudsigter i indeværende regnskabsår.
13	8.	Resultatforventninger eller –prognoser
14		Resultatforventninger eller prognoser for DLR er i udgangspunktet ikke væsentlige for kursdannelsen
15		på de udstedte obligationer, og er derfor ikke indeholdt i dette Basisprospekt.
16	9.	Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer
17	9.1	DLRs forretningsadresse (forretningsadresse for bestyrelse og direktion) i relation til dette
18		basisprospekt er:
19		DLR Kredit A/S
20		Nyropsgade 21
21		1780 København V
22		DLR er underlagt tilsyn af:
23		Finanstilsynet
24		Strandgade 29
25		1401 København K
26		
27		DLRs bestyrelse (med angivelse af eventuelle andre ledelseshverv):
28		
29		<i>Valgt på Generalforsamlingen den 28. april 2022:</i>
30		
		Vagn Hansen (formand)
		Adm. direktør i Sparekassen Vendsyssel
		Bestyrelsesformand i Egnsinvest Holding A/S samt to datterselskaber
		Bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet Vendsyssel ApS
		Bestyrelsesmedlem i Skandinavisk Data Center A/S (SDC)
		Næstformand i Lokale PengeinstitutterBestyrelsesmedlem i Opendo A/S
		Bestyrelsesmedlem i Sparinvest Holding SE
		Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark
		Bestyrelsesmedlem i FRI af 16. september 2015 A/S
		Bestyrelsesmedlem i PRAS A/S
		Bestyrelsesmedlem i Kunstbygningen i Vrå

Lars Møller (næstformand)

Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S
Bestyrelsesformand for BI Holding A/S
Bestyrelsesformand for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Bestyrelsesformand for BI Management A/S
Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15
Bestyrelsesmedlem i Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976

Claus Andersen

Bankdirektør i Ringkjøbing Landbobank A/S
Bestyrelsesformand i Sæbygaard Skov A/S
Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutters Uddannelsesfond

Frank Mortensen

Bankdirektør i A/S Arbejdernes Landsbank
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sliseholmen A/S
Bestyrelsesmedlem i AL Finans A/S

Bjarne Larsen

Bankdirektør i Sydbank A/S
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
Næstformand i Syd Administration A/S
Bestyrelsesmedlem i Opendo A/S
Direktør og bestyrelsesmedlem i Syd AAB A/S

Lars Petersson

Adm. direktør i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S
Bestyrelsesformand i Holbæk Kommunes Talentråd
Bestyrelsesformand i Museum Vestsjælland
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S
Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S
Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer:

Randi Holm Franke

Chef for forretningsudvikling og kommunikation i DLR Kredit A/S

Jakob G. Hald

Landbrugskundechef i DLR Kredit A/S

Lars Faber

IT-Driftschef i DLR Kredit A/S

1
2

DLRs direktion (med angivelse af eventuelle andre ledelseshverv):

Jens Kr. A. Møller, Adm. direktør

Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark og Realkreditrådet

Bestyrelsesmedlem i e-nettet A/S
Bestyrelsesmedlem i SEGES' sektorbestyrelse for økonomi og virksomhedsledelse
Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S

Pernille Lohmann, Direktør
Bestyrelsesmedlem i Realkreditrådet

- 1 9.2 *Bestyrelse og direktion – interessekonflikter*
2 Der er ikke potentielle interessekonflikter mellem DLRs bestyrelse og direktion, mellem de
3 forpligtigelser, medlemmerne af DLRs bestyrelse og direktion har overfor DLR, og deres private
4 interesser og/eller øvrige forpligtigelser.
- 5 **10. Større aktionærer**
- 6 10.1 Ingen af DLRs aktionærer besidder en kontrollerende aktiepost i DLR.
- 7 Følgende aktionærer har på tidspunktet for Basisprospektets udarbejdelse en ejerandel på over 5
8 pct:
- 9 • Nykredit Realkredit
 - 10 • Sydbank A/S
 - 11 • PRAS A/S
 - 12 • Vestjysk Bank
 - 13 • Spar Nord Bank A/S
 - 14 • Sparekassen Danmark
 - 15 • Ringkjøbing Landbobank A/S
- 16
17 For en beskrivelse af DLRs ejerforhold henvises i øvrigt til punkt 6.1 i dette Afsnit 7
18 "REGISTRERINGS-DOKUMENT".
- 19 10.2 DLR har ikke kendskab til aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med Udsteder.
- 20 **11. Oplysninger om udsteders aktier og passiver, finansielle stilling og resultater**
- 21 11.1 *Historiske regnskabsoplysninger*
22 Anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter, solvens og pengestrømsanalyse
23 fremgår af de seneste to årsrapporter for DLR under de respektive afsnit, jf. BILAG 3 til dette
24 Basisprospekt. Årsrapporterne indeholder tillige oplysninger om foregående regnskabsperioder.
- 25 Seneste årsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for
26 realkreditinstitutter, samt de krav som Nasdaq Copenhagen A/S i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse
27 for udstedere af børsnoterede obligationer. Udsteder har ingen planer om at ændre
28 regnskabsstandarder eller -politikker i indeværende regnskabsår.
- 29 11.1.5 *Regnskaber*
30 DLR udarbejder ikke konsoliderede regnskaber.
- 31 11.2 *Revision af historiske årsregnskabsoplysninger*
32 11.2.1 Den anvendte regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter, solvens og pengestrømsanalyse,
33 som fremgår af de seneste to årsrapporter, er revideret af DLRs revisor. DLRs årsrapport aflægges i
34 overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle
35 rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen) samt de
36 krav, Nasdaq i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

1	11.2.2	Der indgår ikke øvrige oplysninger i dette Basisprospekt, udover årsregnskabsoplysninger, som er revideret af DLRs revisor.
2		
3	11.2.3	Alle regnskabsoplysninger vedrørende regnskabsåret 2021 og tidligere regnskabsår findes i DLRs reviderede årsrapporter.
4		
5	11.4	<i>De seneste regnskabsoplysningers alder</i>
6	11.4.1	De seneste reviderede regnskabsoplysninger vedrører regnskabsåret 2021.
7	11.5	<i>Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger</i>
8	11.5.1	DLR har efter det seneste reviderede regnskab udarbejdet delårsrapport for 1. kvartal 2022,, jf. <u>BILAG 3</u> til dette Basisprospekt. Rapporten er tilgængelige på DLRs webside www.dlr.dk/investor .
9		Delårsrapporten er ikke revideret.
10		
11	11.6	<i>Rets- og voldgiftssager</i>
12		Der er ikke rejst stats-, rets- eller voldgiftssager mod DLR. Ved Basisprospektets udarbejdelse har DLR ikke kendskab til sager, som muligvis vil blive anlagt mod virksomheden.
13		
14	11.7	<i>Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling</i>
15		Der ikke indtrådt væsentlige ændringer i relation til DLRs finansielle eller handelsmæssige stilling, siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.
16		
17	12.	Yderligere oplysninger
18	12.1	<i>Aktiekapital</i>
19	12.1.1	DLRs aktiekapital består af 569.964.023 stk. aktier à 1 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser. Ved Basisprospektets udarbejdelse ejer DLR selv 46.122.083 stk. af aktierne, svarende til 8,09 pct. af aktiekapitalen. Den resterende del af aktiekapitalen på 523.841.940 stk. aktier er fuldt indbetalt.
20		
21		
22	12.2	<i>Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter</i>
23	12.2.1	DLR er registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 25 78 13 09. DLRs formål er ifølge punkt 2 i vedtægterne at drive realkreditvirksomhed samt virksomhed, der må anses for accessorisk hertil. DLRs stiftelsesdokument (Stiftelsesdokument for KR 276 A/S) indeholder ikke oplysninger om DLRs registrering, registreringsnummer eller vedtægtsmæssige formål.
24		
25		
26		
27	13.	Væsentlige kontrakter
28		DLR har ikke indgået væsentlige kontrakter, udenfor DLRs normale virksomhed, som kan medføre, at DLR påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, der påvirker DLRs evne til at overholde sine forpligtelser over for Obligationsejerne, for så vidt angår Obligationerne.
29		
30		
31	14.	Dokumentationsmateriale
32		DLR erklærer, at følgende dokumenter kan besigtiges fysisk ved henvendelse til DLR eller elektronisk på DLRs webside: www.dlr.dk/investor , så længe Basisprospektet er gældende:
33		
34		• DLRs vedtægter (www.dlr.dk/om-os)
35		• Stiftelsesdokument for KR 276 A/S (Ikke elektronisk)
36		• Regnskaber som DLR har ladet indgå ved henvisning ved udarbejdelsen af Basisprospektet, jf. BILAG 2
37		• Selskabsmeddelelser
38		• Kopi af pressemeddelelser fra ratingbureauer
39		
40		

1	8	VÆRDIPAPIRNOTE
2		For nummereringen henvises til bilag 14 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980
3		
4	1.	Ansvarlige
5	1.1	Der henvises til punkt 1.1 i Afsnit 7 "REGISTRERINGS-DOKUMENT".
6	1.2	Der henvises til erklæringen i Afsnit 2 "ANSVARSERKLÆRING".
7	1.3	<i>Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer</i>
8		Basisprospektet indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksterne eksperter. Basisprospektet
9		indeholder ikke oplysninger fra tredjemand.
10	1.5	<i>Godkendelse fra de kompetente myndigheder</i>
11		DLR erklærer, at:
12		a) prospektet er blevet godkendt af Finanstilsynet i egenskab af kompetent myndighed i henhold til
13		forordning (EU) 2017/1129,
14		b) Finanstilsynet kun godkender, at dette prospekt opfylder standarderne for fuldstændighed,
15		forståelighed og ensartedhed i henhold til forordning (EU) 2017/1129,
16		c) godkendelsen ikke kan betragtes som en godkendelse af den udsteder (DLR), der er omfattet af
17		dette prospekt.
18		d) investorerne skal foretage deres egen vurdering af, hvorvidt disse værdipapirer er en for dem
19		egnet investering.
20		
21	2.	Risikofaktorer
22	2.1	Der henvises til beskrivelsen af risikofaktorer i Afsnit 3 "RISIKOFAKTORER".
23	3.	Nøgleoplysninger
24	3.1	<i>Fysiske og juridiske persons interesse i udstedelsen/udbuddet</i>
25		DLR er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning fra fysiske
26		og juridiske personer for udbud af obligationer under dette Basisprospekt. Beskrivelsen af eventuelle
27		interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af Obligationer er væsentlige for DLR, herunder
28		angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.
29	3.2	<i>Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenuet</i>
30		<u>Realkreditobligationer</u>
31		Midler fra udstedelse af Realkreditobligationer under Basisprospektet anvendes til at finansiere udlån
32		med pant i fast ejendom mv. ydet af DLR.
33		Midler fra udstedelse og salg af Grønne Obligationer under dette Basisprospekt anvendes til
34		finansiering af udlån ydet af DLR mod pant i fast ejendom eller andre godkendte aktiver, som
35		endvidere opfylder kriterierne i DLRs Green Bond Framework.
36		Ifølge Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 1425 af
37		16/12/2014 § 21) kan udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre
38		værdipapirer foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på
39		baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.
40		Overskydende midler fra en emission af Realkreditobligationer kan i overensstemmelse med
41		realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer eller på konti hos kreditinstitutter i zone
42		A med en opsigelsesfrist på op til 12 måneder. Overskydende midler skal holdes adskilt fra øvrige
43		midler.

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

6 Senior secured bonds

7 DLR kan i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. optage lån, herunder
8 gennem udstedelse af obligationer (Senior secured bonds), til brug for at opfylde kravet om
9 supplerende sikkerhed for de udstedte særligt dækkede obligationer.

10 Obligationer kan udstedes under Basisprospektet, før kravet om at stille supplerende sikkerhed opstår,
11 med henblik på at opbygge en reserve.

12 Provenuet ved udstedelse af Senior secured bonds under Basisprospektet skal anvendes til anskaffelse
13 af supplerende sikkerhed med henblik på at kunne opfylde kravet om, at værdien af de aktiver, der
14 ligger til sikkerhed for de af DLR udstedte særligt dækkede obligationer, til enhver tid mindst svarer til
15 værdien af de af DLR udstedte særligt dækkede obligationer.

16 Provenuet kan endvidere anvendes til at øge overdækningen i et kapitalcenter.

17 Midlerne fra udstedelsen af Senior secured bonds placeres i særligt sikre aktiver, jf. § 152 c, stk. 1 i lov
18 om finansiel virksomhed.

19 **4. Oplysning om de værdipapirer, der optages til handel**

20 4.1 DLR udsteder under Basisprospektet Realkreditobligationer (SDO og RO) og obligationer i medfør af §
21 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (Senior secured bonds, SSB). Obligationer kan
22 udstedes under dette Basisprospekt i 12 måneder, efter at det er blevet godkendt af Finanstilsynet,
23 med mindre andet meddeles offentligheden.

24 Obligationerne er underlagt dansk lovvalg og værneting.

25 Obligationerne udstedes i én eller flere fondskoder (ISIN). Fondskoden fremgår af de Endelige Vilkår.

26 4.2 Udstedelse af Obligationer er reguleret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. For en
27 nærmere gennemgang af de lovbestemte rammer henvises til Afsnit 4 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR
28 DLRs VIRKSOMHED".

29 Ved Realkreditobligationer forstås omsættelige masse gældsbreve eller fondsaktiver, som er udstedt i
30 forbindelse med realkreditvirksomhed efter samme lov, og som er optaget til handel på et reguleret
31 marked.

32 RO'er udstedt i Instituttet i øvrigt og SDO'er udstedt i kapitalcenter B opfylder hver især
33 bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i Bekendtgørelse om
34 obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg. Nr. 1425 af 16/12/2014).

35 4.3 Obligationerne udstedes under dette Basisprospekt som ihænde have papirer og registreres elektronisk
36 i en værdipapircentral. Der udstedes ikke fysiske gældsbreve, og Obligationerne kan ikke noteres på
37 navn.

38 Obligationerne er på tidspunktet for Basisprospektet registreret i:

39 VP Securities A/S
40 Weidekampsgade 14
41 P.O. Box 4040
42 DK-2300 København S

43 Såfremt Udsteder vælger at registrere Obligationer under Basisprospektet i en anden clearingcentral
44 end VP Securities A/S, vil dette fremgå af de Endelige Vilkår.

- 1 4.4 DLR udsteder løbende de Obligationer, som er nødvendige for at finansiere DLRs udlånsvirksomhed.
- 2 4.5 Den anvendte valuta ved udstedelse af Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.
- 3 4.6 Ejerne af Realkreditobligationer har en lovbestemt konkursretlig fortrinsret til alle aktiver i det af DLRs
4 kapitalcentre, hvori Obligationerne er udstedt.
- 5 Ejerne af Senior secured bonds har en lovbestemt konkursretlig sekundær fortrinsret til alle aktiver i det
6 af DLRs kapitalcentre, hvori Obligationerne er udstedt.
- 7 For en nærmere beskrivelse af den konkursretlige fortrinsstilling m.v. henvises til Afsnit 4 "LOVMÆSSIGE
8 RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED".
- 9 4.7 Obligationerne forrentes som beskrevet i pkt. 4.7 i dette Afsnit 8 "VÆRDIPAPIRNOTE".
- 10 Obligationer udstedt under dette Basisprospekt er uopsigelige fra Obligationsejernes side.
- 11 Obligationerne udstedes i ét af DLRs kapitalcentre i fælleshæftende serier med fælles
12 seriereservefond. Krav i henhold til Obligationerne kan alene rettes mod den enkelte serie og øvrige
13 fælleshæftende serier med fælles seriereservefond i det relevante kapitalcenter. Det kapitalcenter,
14 som Obligationerne udstedes i, fremgår af de Endelige Vilkår. For en oversigt over Obligationer
15 udstedt i det relevante kapitalcenter på datoen for en udstedelse af Obligationer under dette
16 Basisprospekt henvises til de Endelige Vilkår.
- 17 DLR træffer beslutning om åbning af øvrige obligationsserier.
- 18 Reservefonden for et kapitalcenter skal have en størrelse, der opfylder kravene i den til enhver tid
19 gældende lovgivning, der regulerer realkreditvirksomhed. I det omfang, serien opfylder lovgivningens
20 kapitaldækningskrav, kan eventuelle overskydende midler overføres fra kapitalcenter B til DLRs formue
21 (Instituttet i øvrigt).
- 22 Låntagerne hæfter ikke solidarisk over for DLR og har ved indfrielse af lån ikke krav på at få udbetalt
23 en del af DLRs formue. Låntagerne i de enkelte kapitalcentre, herunder i instituttet i øvrigt, hæfter for
24 lånet såvel med den pantsatte ejendom som personligt.
- 25 Realkreditobligationer mortificeres efter lovgivningens almindelige regler. Betalingskrav i henhold til
26 Realkreditobligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler. Forfaldne obligations- og
27 rentebeløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Udsteder, hvis de ikke hæves inden
28 forældelsesfristens udløb.
- 29 DLR udsætter betalinger til ejerne af Senior secured bonds, hvis:
- 30 (1) sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, der finder anvendelse for
31 Realkreditobligationer og visse modparter på de afledte finansielle instrumenter i
32 kapitalcenteret, eller
- 33 (2) DLR har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller
- 34 (3) konkursdekret afsiges over DLR.
- 35 DLR er erstatningsansvarlig, hvis DLR på grund af fejl eller forsømmelser opfylder sine forpligtelser
36 overfor Obligationsejerne for sent eller mangelfuldt.
- 37 Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er DLR ikke ansvarlig for tab for
38 Obligationsejerne, som skyldes:
- 39 • Nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der
40 kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er DLR selv eller en ekstern
41 leverandør, der står for driften af systemerne.

- 1 • Svigt i DLRs strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter,
2 naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder
3 computervirus og -hacking).
- 4 • Strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af DLR
5 selv eller dens organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun
6 rammer dele af organisationen.
- 7 • Andre omstændigheder, som er uden for DLRs kontrol.

8 DLRs ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

- 9 • DLR burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået, eller burde
10 have undgået eller overvundet årsagen til tabet.
- 11 • Lovgivningen under alle omstændigheder gør DLR ansvarlig for det forhold, som er årsag til
12 tabet.

13 Obligationsejerne kan udøve deres rettigheder ved henvendelse til DLR.

14 4.8 Rente

15 Hvis referencerenten, som angivet i de relevante Endelige Vilkår, ophører med at blive offentliggjort,
16 eller hvis vilkårene bag den relevante referencerente ændrer sig væsentligt, eller hvis DLR vurderer, at
17 den aftalte referencerente ikke længere afspejler det relevante marked for den pågældende
18 referencerente, kan DLR (i god tro og på en kommercielt rimelig måde), om nødvendigt, erstatte
19 referencerenten med en erstatningsreferencerente.

20 4.8.1 *Nominal rente*

21 Obligationerne kan udstedes med en fast pålydende rente eller med en variabel rente. Det fremgår
22 af de Endelige Vilkår, om Obligationerne udstedes med en fast pålydende rente eller med en variabel
23 rente.

24 Den nominelle årlige rente for Obligationer med fast rente fremgår af de Endelige Vilkår.

25 Den nominelle årlige rente for Obligationer med variabel rente udgøres af referencerenten med
26 eventuelt tillæg af et rentetillæg som fastsat i henhold til pkt. 4.8.6 i dette Afsnit 8 "VÆRDIPAPIRNOTE",
27 og fremgår af de Endelige Vilkår.

28 4.8.2 *Bestemmelser for rentebetaling*

29 Obligationer i samme fondskode kan have 12, 4, 2, 1 eller et andet antal årlige terminer. Renten
30 betales forholdsmæssigt hver termin efter en nærmere defineret konvention (rentekonvention).

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

- 33 • Faktisk/faktisk (fast rentebrøk); Renten betales hver termin forholdsmæssigt efter antal årlige
34 terminer, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten divideret med antal årlige terminer.
- 35 • Faktisk/360; Renten betales hver termin efter det faktiske antal dage i terminsperioden i forhold
36 til 360 dage, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten ganget med det faktiske antal
37 dage i terminsperioden divideret med 360.

38 Antallet af årlige terminer og den anvendte rentekonvention i forbindelse med en udstedelse fremgår
39 af de Endelige Vilkår. Rentetilskrivninger og periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i
40 markedskonventioner.

41 Udsteders betaling af rente og indfrielsesbeløb til Obligationsejerne sker ved overførsel på
42 forfaldsdagen til konti hos pengeinstitutter, betalingsagenter, værdipapirhandlere mv., som gennem
43 det kontoførende institut er anvist over for VP Securities A/S. Obligationsejerne har ikke krav på rente
44 eller andre beløb som følge af udskudt betaling eller valideringsreglerne i det kontoførende institut.

- 1 4.8.3 *Dato for forrentningens påbegyndelse*
2 Den dato, hvor forrentningen af Obligationerne påbegyndes, fremgår af de Endelige Vilkår.
- 3 4.8.4 *Forfaldsdage*
4 Udbetalinger af renter sker med forfald den 1. kalenderdag i en given måned efter en netop afsluttet
5 terminsperiode. Udsteder kan ved åbningen af nye fondskoder fastsætte andre forfaldsdage end den
6 1. kalenderdag i en given måned. Hvis forfaldsdagen ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til
7 nærmeste følgende Bankdag.
8 Forfaldsdagen for udbetaling af renter på Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.
- 9 4.8.5 *Forældelsesfrist på krav på renter og hovedstol*
10 Krav på betaling af renter forældes efter tre år, og krav på betaling af hovedstolen forældes efter 10
11 år, jf. lov om forældelse af fordringer (forældelsesloven). Forfaldne renter forrentes ikke fra
12 forfaldsdagen og tilfalder Udsteder, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.
- 13 4.8.6 *Variabel rente*
14 Hvis Obligationerne udstedes med en variabel rente, forrentes disse med en rente, der består af
15 (1) en referencerente
16 med eventuelt tillæg af
17 (2) et fastsat rentetillæg
- 18 *Rentereguleringsfrekvens*
19 Den variable rente reguleres periodisk med et fast interval (rentereguleringsfrekvens). Udsteder
20 fastsætter rentereguleringsfrekvensen i de Endelige Vilkår.
- 21 *Fixingperiode og fixingmetode*
22 Referencerenten fastlægges for en periode (fixingperiode) efter en nærmere defineret metode
23 (fixingmetode) med udgangspunkt i et anerkendt noteret eller beregnet renteindeks.
24 En fixingperiode begynder den 1. kalenderdag i en given måned, og den fastlagte referencerente
25 gælder derefter i en tidsperiode svarende til rentereguleringsfrekvensen. Ved åbningen af en
26 fondskode kan Udsteder vælge at lade fixingperioderne begynde en anden dag end den 1.
27 kalenderdag i en given måned. Fixingperioden fremgår af de Endelige Vilkår.
- 28 Obligationer i samme fondskode rentereguleres efter en af følgende fixingmetoder, der fastsættes af
29 Udsteder i forbindelse med den konkrete udstedelse og vil fremgå af de Endelige Vilkår:
- 30 • x. sidste bankdag:
31 Referencerenten beregnes på følgende måde (fixingmetode): Referencerentesatsen den x.
32 sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder (fixingdatoen).
- 33 • Gennemsnit over de sidste x bankdage inden x. sidste Bankdag:
34 Referencerenten beregnes på følgende måde (fixingmetode): Den gennemsnitlige
35 referencerentesats beregnet som et simpelt gennemsnit over de sidste x Bankdage inden x.
36 sidste Bankdag forud for rentefastsættelsestidspunktet (fixingdatoen).
- 37 Fixingmetoden fremgår af de Endelige Vilkår.
- 38 *Referencerenten*
39 Referencerenten for fixingperioden svarer til den offentliggjorte eller noterede markedskonforme
40 pengemarkedsrentesats på fixingdatoen for den relevante fixingperiode i den valuta, som
41 Obligationerne er udstedt i. Referencerenten for en fixingperiode kan være negativ.
42 Såfremt den relevante markedskonforme pengemarkedsrentesats ikke længere offentliggøres eller
43 noteres eller ikke længere afspejler det relevante pengemarked, fastsættes referencerenten af

1 Udsteder med udgangspunkt i den officielle udlånsrente, som nationalbanken eller centralbanken i
2 det relevante pengemarked har fastsat.

3 Den relevante referencerente fremgår af de Endelige Vilkår. I forbindelse med åbningen af en
4 variabelt forrentet fondskode fastsætter Udsteder referencerentesatsen frem til den første
5 fixingperiode i de Endelige Vilkår.

6 *Rentetilægget*
7 Eventuelt rentetillæg fremgår af de Endelige Vilkår.

8 *Negativ rente*
9 Den variable rente for Realkreditobligationer udstedt før 1. marts 2015 kan ikke være negativ. Såfremt
10 en renteregulering for en fixingperiode medfører, at referencerenten med tillæg af eventuelt
11 rentetillæg er negativ, fastsættes den variable rente for disse Obligationer for den pågældende
12 fixingperiode til nul.

13 For Realkreditobligationer udstedt efter 1. marts 2015 fastsættes vilkårene omkring negativ rente i de
14 Endelige Vilkår.

15 Hvis Rentekuponen fastsat i de Endelige Vilkår er mindre end nul, har Udsteder et krav mod
16 Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af Rentekuponen.

17 Den variable rente for Senior secured bonds udstedt under dette Basisprospekt kan ikke være negativ.
18 Såfremt en renteregulering for en fixingperiode medfører, at referencerenten med tillæg af
19 rentetillægget er negativ, fastsættes den variable rente for Obligationerne for den pågældende
20 fixingperiode til nul.

21 *Oplysning om kursudvikling*
22 Oplysninger om historisk og fremtidig kursudvikling i den offentliggjorte eller noterede
23 markedskonforme pengemarkedsrentesats, som danner grundlag for referencerenten, oplyses –
24 såfremt disse er tilgængelige – i de Endelige Vilkår.

25 *Beregning af den variable rente*
26 Alle beregninger af den variable rente foretages af Udsteder.

27 4.8.7 *Forlængelse af løbetid og rentefastsættelse ved rentestigning eller ved manglende aftagere –*
28 *gældende for Særligt dækkede obligationer og Senior secured bonds*
29 i) *Rentetrigger - fastforrentede obligationer, løbetid 0-12 måneder:*
30 Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende Særligt dækkede obli-
31 gationer, og er de Særligt dækkede obligationer fast forrentet og har en løbetid på op til og med 12
32 måneder ved refinansieringen af lånet, må Udsteder kun igangsætte salg af Særligt dækkede obliga-
33 tioner, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende Obligationer, såfremt Udsteder har en beretti-
34 get forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 procentpoint hø-
35 jere end den effektive rente fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering. Det gælder dog
36 ikke, hvis Udsteder gennemfører et salg af en mindre mængde Særligt dækkede obligationer med
37 henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente fast-
38 lagt i forbindelse med den seneste refinansiering. Kan et salg ikke igangsættes, jf. 1. pkt., og forfalder
39 de udløbende Obligationer, forlænges løbetiden på disse Obligationer med 12 måneder. Ved obliga-
40 tionernes udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye Særligt dækkede obliga-
41 tioner til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. og 2. pkt. ikke anvendelse.

42 ii) *Rentetrigger - fastforrentede obligationer, løbetid 12-24 måneder:*
43 Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende Særligt dækkede obli-
44 gationer, og er de Særligt dækkede obligationer fast forrentet og har en løbetid fra 12 og op til og
45 med 24 måneder ved refinansieringen af lånet, må Udsteder kun igangsætte salg af Særligt dæk-
46 kede obligationer, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende Obligationer, såfremt Udsteder

1 har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 pro-
2 centpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11 til og
3 med 14 måneder tidligere. Det gælder dog ikke, hvis Udsteder gennemfører et salg af en mindre
4 mængde Særligt dækkede obligationer med henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5
5 procentpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11 til
6 og med 14 måneder tidligere. Kan et salg ikke igangsættes, jf. 1. pkt., og forfalder de udløbende Obli-
7 gationer, forlænges løbetiden på disse Obligationer med 12 måneder. Ved Obligationernes udløb
8 efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye Særligt dækkede obligationer til erstatning
9 herfor. Ved denne udstedelse finder 1. og 2. pkt. ikke anvendelse.

10 *iii) Rentetrigger – variabelt forrentede obligationer, løbetid 0-24 måneder:*

11 Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende Særligt dækkede obli-
12 gationer, og er de Særligt dækkede obligationer variabelt forrentet og har en restløbetid på op til og
13 med 24 måneder første gang, de bliver anvendt til at finansiere realkreditlån, gælder det, at renten
14 ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente
15 og skal forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, hvis denne gennemføres in-
16 den 12 måneder, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næ-
17 ste refinansiering. Udsteder må kun igangsætte salg af Særligt dækkede obligationer, der ved refinan-
18 sierung skal erstatte de udløbende Obligationer, såfremt Udsteder har en berettiget forventning om, at
19 salget kan gennemføres, uden at renten bliver 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente.
20 Det gælder dog ikke, hvis Udsteder gennemfører et salg af en mindre mængde Særligt dækkede obli-
21 gationer med henblik på at afklare, om renten bliver 5 procentpoint højere end den senest fastsatte
22 rente. Såfremt et salg ikke kan igangsættes, jf. 1. pkt., og de udløbende Obligationer forfalder, forlæn-
23 ges løbetiden på disse obligationer med 12 måneder. Ved Obligationernes udløb efter de 12 mæne-
24 ders forlængelse skal der udstedes nye Særligt dækkede obligationer til erstatning herfor. Ved denne
25 udstedelse finder 1. - 3. pkt. ikke anvendelse.

26 *iv) Afsætningstrigger*

27 For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end løbetiden på de bagvedliggende Særligt dækkede
28 obligationer, gælder det for de Obligationer, der ved udløb skal erstattes af nye Obligationer for at
29 refinansiere lånet, at såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer, forlænges
30 løbetiden på de pågældende Obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres
31 refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer. Ved de pågældende Ob-
32 ligationers udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye Særligt dækkede obligatio-
33 ner til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder i), ii) og iii) 2. pkt. ikke anvendelse.

34 Uanset ii), iii) og iv) kan der ved manglende refinansiering af lån, hvor de bagvedliggende obligatio-
35 ner har en løbetid på over 12 måneder ved refinansiering af lånet, forsøges en refinansiering af lånet
36 med Særligt dækkede obligationer med en kortere løbetid forud for forlængelsen.

37 *v) Rentefastsættelse – forlængede fastforrentede obligationer, løbetid 0-12 måneder*

38 Renten på Særligt dækkede obligationer, der er fast forrentet, og som har en løbetid på op til og med
39 12 måneder ved refinansiering af lånet og er forlænget efter i) eller iv), fastsættes til den effektive
40 rente fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering tillagt 5 procentpoint. Renten fastsættes,
41 første gang løbetiden på Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør
42 af iv) finder renten fastsat i medfør af 1. pkt. fortsat anvendelse.

43 *vi) Rentefastsættelse – forlængede fastforrentede obligationer, løbetid over 12 måneder*

44 Renten på Særligt dækkede obligationer, der er fast forrentet, og som har en løbetid i intervallet fra 12
45 til og med 24 måneder ved refinansiering af lånet og er forlænget efter ii) eller iv), fastsættes til den
46 effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5
47 procentpoint. Renten på Obligationer, der er fast forrentet og har en løbetid på over 24 måneder ved
48 refinansiering af lånet og er forlænget efter iv), fastsættes til den effektive rente på en særligt dækket

1 obligation med 11-14 måneders restløbetid fastsat 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Ren-
2 ten fastsættes, første gang løbetiden på Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelse af lø-
3 betiden i medfør af iv) finder renten fastsat i medfør af 1. eller 2. pkt. fortsat anvendelse.

4 *vii) Rentefastsættelse – forlængede variabelt forrentede obligationer*
5 Renten på Særligt dækkede obligationer, der er variabelt forrentet og forlænget efter iii) eller iv), fast-
6 sættes til den senest fastsatte rente tillagt 5 procentpoint. Den fastsatte rente efter 1. pkt. skal forblive
7 uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber. Renten fastsættes, første gang løbetiden på Obligatio-
8 nerne forlænges. Ved yderligere forlængelse af løbetiden i medfør af iv) finder renten fastsat i medfør
9 af 1. pkt. fortsat anvendelse.

10 *Forlængelse af Senior secured bonds*
11 Hvis Særligt dækkede obligationer forlænges eller ændres, som følge af, at det i forbindelse med en
12 refinansiering konstateres, at der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer, skal løbeti-
13 den for lån optaget som ekstra sikkerhed i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligatio-
14 ner m.v., der ordinært forfalder i forlængelsesperioden, og som er knyttet til de Obligationer, der for-
15 længes, forlænges eller ændres svarende til løbetiden på de pågældende forlængede Obligationer.

16 4.9 Realkreditobligationer udstedes i serier enten som konverterbare eller inkonverterbare Obligationer.
17 Afdragsprofilen fremgår af de Endelige Vilkår.

18 Hvis en obligationsserie i de Endelige Vilkår er angivet at være konverterbar, indgår beløb, som DLR
19 har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse, i amortisationen, med mindre DLR har anvendt de
20 nedenfor anførte muligheder for opkøb og indfrielse uden samtidig udtrækning.

21 Amortisationen finder sted i henhold til en af DLR foretaget udtrækning og sker ved indløsning til indløs-
22 ningskurs i henhold til de Endelige Vilkår pr. en betalingstermin for de pågældende Realkreditobligati-
23 oner. Ved udtrækningen bestemmes hvilke andele af de udstedte Obligationer, der skal indløses.
24 Umiddelbart efter udtrækningen offentliggør DLR, at denne har fundet sted, og det nærmere resultat
25 af udtrækningen oplyses på DLRs website www.dlr.dk/investor ("CK oplysninger").

26 DLR forbeholder sig endvidere ret til amortisation ved annullering efter opkøb, for så vidt angår den
27 del af Realkreditobligationernes amortisation, der overskrider den til enhver tid af DLR beregnede ordi-
28 nære amortisation.

29 DLR forbeholder sig ret til at tilbyde låntagerne i en serie, at lån kan indfries, uden at der sker en samti-
30 dig udtrækning eller annullering af Realkreditobligationer svarende til dem, der blev udstedt i anled-
31 ning af lånet.

32 For en obligationsserie, der i de Endelige Vilkår er angivet inkonverterbar, indgår beløb, som DLR har
33 modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse af lån indenfor serien, ikke i amortisationen, idet denne
34 foretages, som om førtidigt indfrielede lån fortsat amortiseres ordinært.

35 Betalingsterminerne for renter og udtrukne Realkreditobligationer er den første Bankdag efter udløb
36 af et kalenderkvartal. Rentebetalingen dækker den forudgående kvartalsperiode og foretages efter
37 de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage.
38 Fra og med den 8. februar 2001 har denne konvention erstattet den tidligere konvention på basis af 90
39 dage divideret med 360 dage i medfør af tilpasningen af handelsvilkår for danske obligationer. DLR
40 kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af
41 årlige betalingsterminer.

42 Bestemmelserne i nærværende Basisprospekt kan fraviges i de Endelige Vilkår, i hvilke tilfælde be-
43 stemmelserne i de Endelige Vilkår er gældende. Der henvises til skabeloner for Endelige Vilkår, der fin-
44 des som BILAG 4 til dette Basisprospekt.

- 1 4.10 Den effektive rente på Obligationer afhænger af kuponrenten (herunder om denne er fast eller
2 variabel), løbetiden samt købs- og salgskurser i forbindelse med handel med Obligationerne.
- 3 Den effektive rente beregnes ved at tilbagediskontere ydelserne på den enkelte Obligation med en
4 diskonteringsrente, der sikrer, at værdien af de tilbagediskonterede ydelser er lig det faktisk
5 investerede beløb. Den effektive rente er da lig med diskonteringsrenten. Ydelserne bliver
6 tilbagediskonteret til afviklingsdagen.
- 7 Eventuel beregning af den effektive rente for Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.
- 8 4.11 Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
- 9 4.12 Basisprospektet er udstedt i henhold til bestyrelsens bemyndigelse til DLRs direktion dateret 30. juni
10 2022.
- 11 Bestyrelsen har bemyndigelse til at åbne nye serier til udstedelse af Realkreditobligationer. Ansvar er
12 delegeret til direktionen. De eventuelle yderligere beslutninger, bemyndigelser og godkendelser, som
13 Obligationer under Basisprospektet konkret bliver udfærdiget og/eller udstedt i medfør af, fremgår af
14 de Endelige Vilkår.
- 15 4.13 Udstedelsesperioden for Obligationer fremgår af de Endelige Vilkår.
- 16 4.14 Realkreditobligationer er omsættelige masse gælds breve eller fondsaktiver og er optaget til handel på
17 et reguleret marked. Der er ikke begrænsninger i omsætteligheden.
- 18 Senior secured bonds er ligeledes frit omsættelige.
- 19 4.15 For beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, gælder følgende på datoen for
20 Basisprospektet:
- 21 Personers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på Obligationer beskattes, mens kurstab er
22 fradragsberettigede i henhold til LBK nr. 1283 af 25. oktober 2016 ("Kursgevinstloven"). Gevinst og tab
23 på Obligationerne er omfattet af bagatelgrænsen på 2.000 kr. i kursgevinstlovens § 14.
- 24 Selskabers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på Obligationer beskattes, mens kurstab er
25 fradragsberettigede.
- 26 Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af Obligationer indberettes til de danske
27 skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.
- 28 Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning, bortset fra i visse tilfælde hvor
29 der er tale om betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til DLR. Dette vil derfor ikke have
30 nogen indflydelse på investorer, der ikke kontrollerer eller kontrolleres af DLR.
- 31 Fysiske eller juridiske personer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, er i henhold til
32 gældende lovgivning ikke skattepligtige i Danmark af betalinger til disse personer af renter, afdrag og
33 hovedstol, bortset fra de tilfælde af betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til DLR som
34 omtalt ovenfor.
- 35 Der betales ikke udbytteskat af disse betalinger, og eventuelle kursgevinster i forbindelse med
36 afståelse, bytte eller annullering af Obligationer beskattes heller ikke i Danmark, bortset fra beskatning
37 af de tilfælde af betaling af kontrolleret gæld i forhold til DLR som omtalt ovenfor. Denne
38 skattemæssige behandling gælder kun for investorer, som ikke er underlagt fuld skattepligt i Danmark
39 eller indgår i en dansk sambeskatning og ikke driver virksomhed i Danmark gennem et fast
40 forretningssted.

1 DLR kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i Obligationernes skattemæssige behandling eller i
2 Obligationsejernes skattemæssige forhold – herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller
3 opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.

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

6 *Skat på negative renter*

7 SKAT oplyser i Den juridiske vejledning 2020-2, afsnit C.A.11.2.1, at en renteindtægt i form af en negativ
8 rente er skattepligtig for debitor efter statsskattelovens § 4 e, og en renteudgift i form af en negativ
9 rente er fradragsberettiget for kreditor efter statsskattelovens § 6 e.

10 Såvel en renteindtægt for debitor i form af en negativ rente, som en renteudgift i form af en negativ
11 rente for kreditor medregnes for personer til kapitalindkomsten, jf. personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 1.

12 Personer, der anvender virksomhedsskatteordningen, skal medregne renter vedrørende virksomheden
13 i den personlige indkomst. Dette gælder også for negative renter vedrørende virksomheden.

14 Påløbne renteudgifter i form af negative renter for kreditor fradrages efter
15 pensionsafkastbeskatningslovens § 9, stk. 1, ved opgørelsen af beskatningsgrundlaget. Modtagne
16 renteindtægter i form af negative renter for debitor medregnes tilsvarende som formueafkast i
17 beskatningsgrundlaget efter pensionsafkast-beskatningslovens §§ 3, 6 og 7, jf.
18 pensionsafkastbeskatningslovens § 15, stk. 1.

19 Afgift for finansielle transaktioner ("FTF")

20 EU-Kommissionen offentliggjorde den 14. februar 2013 et direktivforslag ("Direktivforslaget") om en
21 fælles FTT i Belgien, Tyskland, Estland, Grækenland, Spanien, Frankrig, Italien, Østrig, Portugal, Slovenien
22 og Slovakiet (de "Deltagende Medlemslande").

23 Direktivforslaget har et bredt anvendelsesområde og kan, hvis det vedtages, gælde for visse handler
24 med obligationer (herunder transaktioner i det sekundære marked) under visse omstændigheder.
25 Transaktioner i det primære marked, jf. artikel 5 (c) i Kommissionens Forordning (EF) 1287/2006 er
26 undtaget.

27 FTT kan under visse omstændigheder i henhold til Direktivforslaget finde anvendelse over for personer
28 både indenfor og udenfor de Deltagende Medlemslande. FTT finder generelt anvendelse ved handler
29 med obligationer, hvor mindst en af parterne er en finansiell institution, og mindst en af parterne er
30 hjemmehørende i et Deltagende Medlemsland. En finansiell institution er, eller vil anses for at være,
31 "hjemmehørende" i et Deltagende Medlemsland i en række tilfælde, herunder (a) ved at foretage
32 transaktioner med en person, der er hjemmehørende i et Deltagende Medlemsland, eller (b) hvis
33 genstanden for transaktionen er et finansielt instrument, der er udstedt i et Deltagende Medlemsland.

34 Direktivforslaget om at indføre FTT forhandles fortsat mellem de Deltagende Medlemslande og kan
35 derfor fortsat blive ændret forud for en eventuel implementering. Tidsaspektet vedrørende FTT er
36 fortsat uklart, og andre medlemslande kan vælge at deltage. Potentielle investorer opfordres til at
37 søge professionel rådgivning vedrørende FTT.

38 **5. Vilkår og betingelser for udbuddet**

39 5.1 *Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af udbuddet*

40 5.1.1 I Realkreditobligationernes åbningsperiode kan der løbende ske nyemission. Dette kan ske via tap-
41 emissioner på daglig basis, via blok-emissioner eller via auktion. I forbindelse med auktioner afgives
42 bud til DLR via det anvendte auktionssystem. Afhængig af mængden og fordelingen af de afgivne
43 bud kan der blive tale om pro-rata tildeling.

44 Ved løbende salg (tap-emission) af Realkreditobligationer annonceres den udbudte mængde ikke
45 nødvendigvis på forhånd. Ved anvendelse af auktioner i forbindelse med refinansiering af lån

- 1 annonceres vilkår og den udbudte mængde Realkreditobligationer på DLRs webside [www.dlr.dk/in-](http://www.dlr.dk/investor)
2 [vestor](http://www.dlr.dk/investor) inden auktionen, og resultatet af auktionen annonceres efterfølgende samme sted.
- 3 De betingelser, som gælder for en udstedelse af Senior secured bonds fremgår af de Endelige Vilkår.
- 4 5.1.2 For Realkreditobligationer er det endelige emissionsbehov ikke kendt før obligationsseriens lukning.
- 5 Den cirkulerede mængde af Realkreditobligationer varierer i takt med DLRs udlån samt de ordinære
6 og ekstraordinære indfrielse af realkreditlån. Den cirkulerende mængde Realkreditobligationer
7 oplyses løbende på DLRs webside, www.dlr.dk/investor.
- 8 Den cirkulerede mængde af Senior secured bonds varierer i takt med DLRs behov for supplerende
9 sikkerhedsstillelse og/eller kapitaloverdækning. Den cirkulerende mængde Senior secured bonds
10 oplyses på Nasdaq Copenhagen A/S' webside, www.nasdaqomxnordic.com.
- 11 5.1.3 For Realkreditobligationer gælder, at serierne er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt
12 åbningsperiode. DLR kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden.
13 Åbningsperioden for Realkreditobligationer fremgår af de Endelige Vilkår.
- 14 Udbudsperioden og en nærmere beskrivelse af tegningsprocessen for Senior secured bonds fremgår
15 af de Endelige Vilkår.
- 16 5.1.4 DLR kan fastsætte begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger af Obligationer. En
17 eventuel mulighed for at begrænse den enkelte investors antal af tegninger og metoden til
18 tilbagebetaling af overskydende beløb, som investorer måtte have indbetalt i forbindelse med
19 tegningen, vil fremgå af de Endelige Vilkår.
- 20 Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på Obligationerne. Stykstørrelsen fremgår af
21 de Endelige Vilkår. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde af
22 Obligationer.
- 23 5.1.5 Levering og clearing af Obligationer sker via VP Securities A/S. Som udgangspunkt handles
24 Obligationerne med to bankdages valør, men denne regel kan fraviges. De nærmere bestemmelser
25 herom fremgår af de Endelige Vilkår.
- 26 5.1.6 Handler med Obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold
27 til reglerne fastsat i medfør af lov om kapitalmarkeder og anden relevant lovgivning.
- 28 5.1.7 Handler med Obligationer, der er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, indberettes i
29 henhold til børsens indberetningsregler. Priser kan løbende ses på Nasdaq Copenhagen A/S' webside,
30 www.nasdaqomxnordic.com.
- 31 Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne.
- 32 5.2 *Fordelingsplan og tildeling*
- 33 5.2.1 Ingen investor har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.
- 34 5.2.2 Ved almindelig udstedelse, herunder tapudstedelse, og ved blokemission sælges Obligationerne i
35 obligationsmarkedet. Aftalen indgås ved handlen, og Obligationerne afregnes normalt med to dages
36 valør.
- 37 Deltagerne i en auktion får besked om kurs og det tildelte beløb umiddelbart efter auktionen. Handel
38 med Obligationer kan finde sted, før Obligationerne er udstedt. Udsteder har ingen indflydelse på
39 obligationshandler mellem tredjeparter.

- 1 Ved private placement sælges Obligationerne efter aftale med de enkelte købere.
2
- 3 5.3 *Kursfastsættelse*
4 5.3.1 Kurser fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Ud over købet af Obligationerne til
5 markedskurs samt eventuelt vedhængende renter pålægges køber af Obligationerne forventeligt ikke
6 andre udgifter end normale handelsomkostninger. Eventuelle udgifter og afgifter, der specifikt
7 pålægges køber i forbindelse med en udstedelse af Obligationer under dette Basisprospekt, angives i
8 de Endelige Vilkår.
- 9 5.4 *Placering og garanti*
10 5.4.1 DLR er udsteder af Obligationerne og fungerer som værdipapirhandler. Obligationer, der udstedes i
11 henhold til de Endelige Vilkår, der er vedlagt Basisprospektet, registreres hos VP Securities A/S eller
12 andet registreringssted, hvor Obligationerne er registreret. Valg af registreringssted fremgår af de
13 Endelige Vilkår. Registreringsstedet foretager udbetaling af renter og udtrækning.
- 14 DLR samordner den samlede udstedelse af Senior secured bonds og placerer Obligationerne. DLR kan
15 i forbindelse med en udstedelse udpege én eller flere værdipapirhandlere til at placere
16 Obligationerne. Navn og adresse på sådanne eventuelle værdipapirhandlere fremgår af de Endelige
17 Vilkår.
- 18 5.4.2 DLR kan i forbindelse med en udstedelse af Obligationer indgå en aftale om, at en eller flere enheder
19 afgiver bindende tilsagn om at garantere udstedelsen eller påtager sig at placere udstedelsen uden
20 forbindelse eller "bedst muligt". Såfremt DLR indgår en sådan aftale, fremgår navn og adresse på
21 disse enheder samt de væsentligste aspekter vedrørende aftalen af de Endelige Vilkår.
- 22 5.4.3 Såfremt DLR indgår en aftale om, at en eller flere enheder afgiver bindende tilsagn om at garantere
23 en udstedelse af Obligationer, fremgår det af de Endelige Vilkår, hvornår aftalen er indgået.
- 24 **6. Optagelse til handel og handelsaftaler**
25 6.1 Realkreditobligationer og Senior secured bonds, der er omfattet af tidligere basisprospekter, som dette
26 Basisprospekt afløser, er eller forventes noteret på en reguleret markedsplads i Danmark, eksempelvis
27 Nasdaq Copenhagen A/S (www.nasdaqomxnordic.com).
28
29 Den første noteringsdag vil fremgå af de Endelige Vilkår.
- 30 6.2 Det regulerede marked, hvor Obligationerne optages til handel, fremgår af de Endelige Vilkår.
31
- 32 6.3 DLR kan indgå aftaler om prisstillelse ("Primary Dealer" aftaler) på Obligationer under dette
33 Basisprospekt. Aftalerne kan – evt. med et varsel – til enhver tid opsiges af aftalens parter. Aftalerne
34 kan angå alle eller kun visse Obligationer. DLR forpligter sig ikke til at opretholde prisstilleraftaler eller
35 indgå nye aftaler.
36
- 37 **7. Yderligere oplysninger**
38 7.1 DLR har ikke gjort brug af rådgivere ved udarbejdelsen af dette Basisprospekt.
39
- 40 7.2 DLRs revisorer har udelukkende revideret årsrapporterne, hvortil dette Basisprospekt henviser.
41 Basisprospektet er ikke blevet kontrolleret eller revideret af DLRs revisorer.
42
- 43 7.3 DLR er på datoen for Basisprospektet ratet af kreditvurderingsinstituttet S&P Global Ratings ("S&P").
44 S&P er etableret i det Europæiske Fællesskab og registreret i henhold til Europaparlamentets og
45 Rådets forordning 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer, jf. artikel 4.1.
46

- 1 (i) På tidspunktet for Basisprospektet har DLR som udsteder en Long-Term Credit Rating fra S&P
2 på A- med stabilt "outlook" og en Short-Term Credit Rating fra S&P på A-2
- 3 (ii) DLRs særligt dækkede obligationer (SDO) udstedt fra kapitalcenter B har på tidspunktet for
4 dette basisprospekt en AAA-rating fra S&P. DLRs realkreditobligationer (RO) udstedt fra
5 Institutet i øvrigt har ligeledes en AAA-rating fra S&P.
- 6 DLR gør opmærksom på, at S&P kan ændre ratingen, og at DLR kan træffe beslutning om ikke at lade
7 de udstedte Obligationer være omfattet af en rating. Obligationernes rating vil fremgå af de Endelige
8 Vilkår.
- 9
10 DLR har på datoen for Basisprospektet fået en uafhængig tredjepart vurdering af DLRs Green Bond
11 Framework fra ISS ESG i forbindelse af DLRs Grønne Obligationer og Grønne lån.
- 12
13 DLRs Green Bond Framework kan ses på [DLR Green Bond Framework](#) og ISS ESGs vurdering kan ses på
14 [DLR SPO](#) samt DLRs på hjemmeside.
- 15
16 DLR har i forhold til Green Bond Framework fået en uafhængig tredjepart vurdering som er udarbejdet
17 på DLRs foranledning fra:
- 18
- | | |
|--|---|
| 19 Navn) | ISS Coporate Solutions, Inc. |
| 20 Forretningsadresse) | 702 King Farm Blvd, Suite 400 |
| 21 | Rockville, MD 20850 |
| 22 | USA |
| 23 Kvalifikationer) | Virksomheden har specialiseret sig i at arbejde |
| 24 | med bæredygtighed. |
| 25 Eventuelle væsentlige interesser i DLR) | ISS ESG har ingen væsentlige interesser i DLR. |
| 26 | |
- 27 DLR har valgt ISS ESG til vurderingen, fordi ISS ESG tidligere har vurderet andre danske
28 realkreditinstitutter. DLR har ikke foretaget en selvstændig due dilligens af ISS ESG i forbindelse med
29 valget af tredjepart til at udarbejde vurderingen for DLR.
- 30
- 31 **8. Finansielle formidlers brug af Basisprospektet**
- 32 8.1 DLR erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at dette Basisprospekt kan anvendes ved
33 videresalg eller endelig placering af Obligationer via finansielle formidlere, som har fået tilsagn hertil af
34 DLR, og DLR påtager sig ansvaret for dette Basisprospekts indhold også i forbindelse med en sådan
35 anvendelse.
- 36 8.2 Det tilsagn med hensyn til Basisprospektets anvendelse, der er nævnt i punkt 8.1 i dette Afsnit 8
37 "VÆRDIPAPIRNOTE", gælder i 12 måneder fra datoen for Basisprospektets godkendelse.
- 38 8.3 Den udbudsperiode, hvori eventuelt videresalg eller endelig placering af Obligationerne kan finde
39 sted, fremgår af de Endelige Vilkår.
- 40 8.4 Finansielle formidlere, som har fået tilsagn af DLR som nævnt i punkt 8.1 i dette Afsnit 8
41 "VÆRDIPAPIRNOTE", må alene anvende dette Basisprospekt til videresalg og endelig placering af
42 Obligationerne i Danmark.
- 43 8.5 Eventuelle entydige eller objektive betingelser, der er knyttet til det tilsagn, som er nævnt i punkt 8.1 i
44 dette Afsnit 8 "VÆRDIPAPIRNOTE", fremgår af de Endelige Vilkår.

- 1 8.6 **Såfremt en finansiel formidler anvender dette Basisprospekt til at lave et udbud af Obligationer, oplyser**
2 **den finansielle formidler investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt,**
3 **hvor udbuddet finder sted.**
- 4 8.7 En liste med angivelse af navn og adresse på de finansielle formidlere, som har tilladelse til at anvende
5 Basisprospektet, fremgår af de Endelige Vilkår.
- 6 8.8 Oplysninger om finansielle formidlere, som var ukendte på tidspunktet for godkendelse af
7 Basisprospektet eller indgivelsen af de Endelige Vilkår, oplyses på DLRs webside: www.dlr.dk/investor.
- 8
- 9

1 **9** **BILAG**

2 **BILAG 1: DEFINITIONER**

3

4 Hvor der i dette Basisprospekt henvises til:

5

6

- "seneste årsrapport" menes Årsrapport 2021 for DLR Kredit A/S

7

8

- "seneste årsrapporter" menes Årsrapporten 2020 for DLR Kredit A/S og Årsrapporten 2021 for DLR Kredit A/S

9

10

11

- "seneste delårsrapport" menes delårsrapport 1. kvartal 2022 for DLR Kredit A/S

12

13

- "seneste risikoreport" menes Risiko- og kapitalstyring 2021 for DLR Kredit A/S.

14

15

Alle rapporter er tilgængelige på DLRs website: www.dlr.dk/investor. Kommende delårs- og årsrapporter samt risiko- og kapitalstyringsrapporter vil blive gjort tilgængelige samme sted.

16

17

18

Hvor der i Basisprospektet henvises til "Bankdage" eller en "Bankdag" forstås enhver dag, hvor både danske betalingsformidlingssystemer og danske pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent.

19

20

1 **BILAG 2: FORTEGNELSE OVER DOKUMENTER, DER HENVISES TIL I BASISPROSPEKTET**

2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22

Oversigt over dokumenter og henvisninger som helt eller delvist har indgået i udarbejdelsen af dette Basisprospekt.

- Årsrapport 2020 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Årsrapport 2021 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Delårsrapport 1. kvartal 2022 for DLR Kredit A/S
Delårsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Risiko- og kapitalstyring 2021
Risiko- og kapitalstyringsrapporten er tilgængelig på DLRs webside www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Vedtægter for DLR Kredit A/S
Vedtægterne er tilgængelige på DLRs adresse, Nyropsgade 21, 1780 København V eller på DLRs hjemmeside www.dlr.dk/investor under dokumentation og lovgivning
- Stiftelsesdokument for KR 276 A/S
Stiftelsesdokumentet er tilgængeligt på DLRs adresse, Nyropsgade 21, 1780 København V.

1 **BILAG 3: KRYDSREFERENCETABEL FOR DOKUMENTER, DER INDGÅR I BASISPROSPEKTET**

2

Hvor i Basisprospektet er henvisningen	Dokumentet	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen
Afsnit 7 "REGISTRERINGS-DOKUMENT", s.30 pkt. 5.1.1	Seneste årsrapport for DLR	Udlånsaktivitet og portefølje, side 31-36
Afsnit 7 "REGISTRERINGS-DOKUMENT", s. 33 pkt. 11.1.	Seneste 2 årsrapporter for DLR	Årsrapport 2021: Ledelsespåtegning, side 112-113 Ledelsesberetningen, side 3-59 Revisionspåtegningen, side 116-120 Anv. regnskabspraksis, side 99-122 Resultatopgørelse, side 66 Balance, side 67 Noter, side 70-98 Kapital og solvens, side 69 Årsrapport 2020: Ledelsespåtegning, side 117-113 Ledelsesberetningen, side 3-60 Revisionspåtegningen, side 119-125 Anv. regnskabspraksis, side 104-115 Resultatopgørelse, side 68 Balance, side 69 Noter, side 72-103 Kapital og solvens, side 71
Afsnit 7 "REGISTRERINGS-DOKUMENT", s. 34 pkt. 11.5.1	Seneste delårsrapporter for DLR	Delårsrapport 1. kvartal 2022: Resultatopgørelse, side 17 Balance, side 18 Noter, side 21-35

3

4

1 **BILAG 4: SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR**

2

3

4 Nedenfor findes skabeloner for de Endelige Vilkår for Obligationer, som er omfattet af Basisprospektet. Der ta-
5 ges forbehold for, at ordlyden visse steder kan afvige fra det i skabelonen angivne, dog vil væsentlige ændrin-
6 ger eller oplysninger til det i Basisprospektet opgivne ske ved et nyt Basisprospekt eller ved et tillæg til det gæl-
7 dende prospekt.

8 Der kan løbende tilføres nye serier og fondskoder til Basisprospektet.

9

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19



ENDELIGE VILKÅR FOR • SÆRLIGT DÆKKEDE OBLIGATIONER (SDO)], [REALKREDITOBLIGATIONER (RO)], [obligationer]

udstedt [i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.] af

DLR KREDIT A/S

(herefter "DLR" eller "Udsteder")

1 Disse endelige vilkår (herefter de "**Endelige Vilkår**") gælder for [særligt dækkede obligationer
2 (SDO)]/[realkreditobligationer (RO)]/[senior secured bonds (SSB)] udstedt af DLR [i medfør af § 15 i lov om
3 realkreditlån og realkreditobligationer m.v.]. De endelige vilkår vedrører kun den eller de konkrete udstedelse
4 af [særligt dækkede][realkredit-] obligationer (herefter "**Obligationerne**"), der er beskrevet nedenfor i de
5 Endelige Vilkår.
6

7 Obligationerne er udstedt i henhold til "Basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer,
8 realkreditobligationer samt obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.
9 (senior secured bonds) udstedt af DLR Kredit A/S" dateret den 24. august 2022 og eventuelle tillæg til dette
10 basisprospekt (herefter samlet "**Basisprospektet**").

11 Udsteder erklærer:

- 12 • at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 8, i Prospektforordningen og skal læses i
13 sammenhæng med Basisprospektet og eventuelle prospekttillæg,
- 14 • at Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på DLRs webside www.dlr.dk/investor og på
15 Finanstilsynets webside www.oasm.finanstilsynet.dk,
- 16 • at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, eventuelle prospekttillæg
17 og de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer, og
18 • at resuméet for denne konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.
19

20 MiFID II-PRODUKTSTYRING

21 [MÅLGRUPPEN FOR OBLIGATIONERNE ER DETAILKUNDER, PROFESSIONELLE KUNDER OG GODKENDTE
22 MODPARTER – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har
23 vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er
24 udelukkende godkendte modpartier, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU
25 ("MiFID II"), og (ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder,
26 sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af målgruppe i
27 betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af
28 Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af målgruppe) samt
29 fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler med forbehold for Distributørens udførelse af egnetheds- og
30 hensigtsmæssighedstest under MiFID II, hvis relevant.]
31

32 [MÅLGRUPPEN FOR OBLIGATIONERNE ER UDELUKKENDE PROFESSIONELLE KUNDER OG GODKENDTE MODPARTER
33 – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af
34 Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende
35 godkendte modpartier og professionelle kunder som defineret i direktiv 2014/65/EU ("MiFID II"), og (ii) samtlige
36 distributionskanaler for Obligationerne til godkendte modpartier og professionelle kunder er hensigtsmæssige.
37 Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage
38 producentens vurdering af kundetype i betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid
39 ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre
40 producentens vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.]
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50

1 Fastforrentede, konverterbare obligationer

Vilkår for Obligationerne

Åbningsdato:	[Åbningsdato]
Kapitalcenter:	[Angivelse af kapitalcenter]
Obligationstype:	[Angivelse af obligationstype]
Fondskode (ISIN):	[•]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er fastforrentede.
<i>Antal årlige terminer:</i>	[•]
<i>Nominel kuponrente:</i>	[•] % p.a.
<i>Rentekonvention:</i>	Faktisk/faktisk.
<i>Forfaldsdag for betaling af renter:</i>	[Datoer] i hvert år indtil udløbsdagen. Hvis forfaldsdagen for betaling af renter ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag.
<i>Dato for forrentningens påbegyndelse:</i>	[Dato]
<i>Effektiv rente:</i>	Den effektive rente på Obligationerne kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende i fondskodens åbningstid.
Afdragsfrihed:	[Ingen afdragsfrihed] [Op til [•] års afdragsfrihed på de underliggende lån].
Amortisering:	Annuitetslån Udtræk af Obligationerne sker på grundlag af de i serien ydede lån. Ved hver termin udtrækkes et obligationsbeløb svarende til de ordinære og ekstraordinære afdrag hidrørende fra disse lån. Udtræk offentliggøres løbende på Udsteders webside www.dlr.dk/investor
Låntagers førtidige indfrielse:	Låntager kan indfri sit lån ved en af følgende metoder: <ol style="list-style-type: none">1. Obligationsindfrielse til markedskurs2. Terminopsigelse til pari3. Straksindfrielse til pari Obligationerne er konverterbare, hvilket indebærer, at låntager til enhver fremtidig termin uanset markedskursen kan opsiges sit lån til kurs pari. Ved låntagers opsigelse af lånet til en termin er opsigelsesfristen 2 måneder før terminen.

Vilkår for udstedelsen

Åbningsperiode:	[Beskrivelse af åbningsperioden]
Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:	DLR har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne.
Stykstørrelse:	DKK 0,01 (mindste regningsenhed)
Udbudskurs:	Markedskurs
Andre udgifter for købere af Obligationerne:	Købere af Obligationerne skal ikke betale andre omkostninger end normale handelsomkostninger.
Notering:	Obligationerne optages til notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Datoen for den forventede optagelse til notering er: [Dato].
Værdipapircentral:	Obligationerne emitteres og registreres i: [VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S] [●].
Valør:	Obligationerne handles med [●] bankdages valør, med mindre andet aftales.
Aftaler om placering af Obligationerne:	DLR har ikke indgået aftale med værdipapirhandlere om placering af Obligationerne.
Finansielle formidlers brug af Basisprospektet:	DLR har ikke givet samtykke til, at finansielle formidlere kan benytte Basisprospektet i forbindelse med udbuddet og placeringen af Obligationerne.
Aftaler om prisstillelse:	[DLR har ikke indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud-og udbudspriser i Obligationerne.] [DLR har indgået aftaler om prisstillelse i Obligationerne ("Primary Dealer" aftaler) med et antal pengeinstitutter. Aftalerne kan, evt. med et varsel, til enhver tid opsiges af aftalens parter. DLR forpligter sig ikke til at opretholde de indgåede prisstilleraftaler i Obligationerne.]

Andre oplysninger om Obligationerne

Kapitalcenter:	Obligationerne udstedes i DLR [angivelse af kapitalcenter]. <u>Bilag B</u> til de Endelige Vilkår indeholder en oversigt pr. d.d. over Obligationer udstedt i DLR [angivelse af kapitalcenter].
Oplysninger om den cirkulerede mængde af Obligationer:	Den cirkulerede mængde af obligationer oplyses løbende på DLRs website: www.dlr.dk/investor og/eller på Nasdaq Copenhagen A/S' website www.nasdaqomxnordic.com .
Interessekonflikter:	DLR er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.
Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:	[Angivelse af bemyndigelser og godkendelser som obligationerne er udstedt i medfør af]
Kreditvurdering af Obligationerne:	[●]

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13

Disse Endelige Vilkår er godkendt af DLR den [dato].

For DLR Kredit A/S:

Navn:
Stilling:

Navn:
Stilling:

1 Variabelt forrentede obligationer

Vilkår for Obligationerne

Åbningsdato:	[Dato]
Kapitalcenter:	[Angivelse af kapitalcenter]
Obligationstype:	[Angivelse af obligationstype]
Grønne Obligationer	[Ja/Ikke relevant]
Fondskode:	[●]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato] [Obligationerne er omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt den underliggende bekendtgørelse om refinansiering, og Obligationernes løbetid kan i medfør af disse regler under visse særlige omstændigheder forlænges, jf. nedenfor.]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er variabelt forrentede. [Den initiale kuponrente frem til den [dato] er dog [●] %.]
<i>Antal årlige terminer:</i>	[●]
<i>Nominal kuponrente:</i>	Variabel kuponrente bestående af referencerenten + eventuelt rentetillæg. [Beskrivelse af vilkår i tilfælde af at kuponrenten bliver negativ] [Hvis Obligationernes løbetid forlænges, gælder særlige rentevilkår, jf. nedenfor.]
<i>Rentetillæg:</i>	[[●]% point p.a.][tbd]
<i>Renteloft:</i>	[Ingen][●].
<i>Referencerente:</i>	[3m]/[6m] [CIBOR]/[CITA]/[EURIBOR] [●] leveres af [benchmark administratørens juridiske navn ("Administratoren")/European Money Markets Institute ("EMMI")]. På datoen for disse endelige vilkår fremgår [Administratoren/EMMI] ikke af ESMA´s register for administratorer og benchmarks, der er oprettet og edligeholdt af Den Europæiske Værdipapirtilsynsmyndighed i henhold til artikel 36 i forordning (EU) 2016/2011 ("Benchmarkforordningen"). Så vidt Udsteder er bekendt gælder overgangsbestemmelserne i artikel 51 i Benchmarkforordningen, og der kræves ikke for øjeblikket, at [Administratoren/EMMI] ha opnået tilladelse eller registrering]
<i>Rentereguleringsfrekvens:</i>	Hver [3.]/[6.] måned
<i>Fixingmetode:</i>	[Beskrivelse af metode og tidspunkter for fasttættelse af referencerenten.]
<i>Fixingperiode:</i>	[Beskrivelse af fixingperioden]
<i>Rentekonvention:</i>	[Faktisk/faktisk] [Faktisk/360] [365/360] [●].

Forfaldsdag for betaling af renter:	[Datoer] i hvert år indtil udløbsdagen. Hvis forfaldsdagen for betaling af renter ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag.
Dato for forrentningens påbegyndelse:	[Dato]
Oplysning om kursudviklingen for den pengemarkedsrente, der danner baggrund for referencerenten:	[Redegørelse for notering, indsamling, beregning og offentliggørelse af den valgte referencerente]
Effektiv rente:	[Den effektive rente på Obligationerne kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentet.] [I det tilfælde, det er muligt, angives den effektive rente.]
Afdragsfrihed:	[Lånene er enten stående lån eller annuitetslån med mulighed for afdragsfrie perioder i op til [●] år.] [Ikke relevant for Senior secured bonds]
Amortisering:	[Obligationerne amortiseres i samme omfang som de lån, de finansierer.] [Ikke relevant for Senior secured bonds]
Låntagers førtidige indfrielse:	[Obligationsindfrielse til markedskurs. Obligationerne er inkonverterbare.] [Ikke relevant for Senior secured bonds]
Forlængelse af løbetid ved rentestigning:	[Obligationerne er [ikke omfattet] [omfattet] af lovbestemt løbetidsforlængelse ved rentestigning, jf. VÆRDIPAPIRNOTE afsnit 4.8.7 i Basisprospektet. [DLR træffer beslutning om, at Obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder fra Obligationernes ordinære udløbsdato, såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. Renten på de forlængede Obligationer fastsættes til den senest fastsatte rente på obligationerne tillagt 5 procentpoint. En forlængelse af løbetiden på Obligationerne som følge af udløsning af rentetrigger offentliggøres på www.dlr.dk/investor umiddelbart efter afsluttet refinansiering.] [Ikke relevant for Senior secured bonds]
Lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere:	[Obligationerne er [ikke omfattet] [omfattet] af lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere, jf. VÆRDIPAPIRNOTE afsnit 4.8.7 i Basisprospektet. [DLR træffer beslutning om, at Obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato, såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer ved refinansiering af de udløbende Obligationer.]

Renten på de forlængede Obligationer fastsættes til den senest fastsatte rente tillagt 5 procentpoint og skal forblive uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber. Renten fastsættes, første gang løbetiden på Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af manglende aftagere finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse.

Renten ved forlængelse offentliggøres i en selskabsmeddelelse. Ved yderligere forlængelse finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse.

Forlængelse af Obligationerne kan ske frem til Obligationernes ordinære udløb og meddeles i en selskabsmeddelelse umiddelbart herefter.]

[Hvis Særligt dækkede obligationer udstedt fra Kapitalcenter B forlænges i medfør af lovbestemt løbetidsforlængelse på baggrund af afsætningstriggeren, jf. § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., er DLR forpligtet til at forlænge løbetiden tilsvarende for SSB'er, der er anvendt som supplerende sikkerhed for de Særligt dækkede obligationer, hvis SSB'erne ordinært forfalder i forlængelsesperioden. Dog kan de pågældene SSB'er indfries til ordinært forfald, hvis DLR udsteder eller har udstedt nye Obligationer til hel eller delvis erstatning for disse. Der henvises i øvrigt til Basisprospektets Afsnit 8 "VÆRDIPAPIRNOTE", pkt. 4.8.7 for en nærmere beskrivelse af bestemmelserne omkring lovbestemt løbetidsforlængelse.]

Vilkår for udstedelsen

Åbningsperiode:	[Beskrivelse af åbningsperioden.]
Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:	DLR har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne.
Stykstørrelse:	0,01 (mindste regningsenhed)
Udbudskurs:	Markedskurs
Andre udgifter for købere af Obligationerne:	Købere af Obligationerne skal ikke betale andre omkostninger end normale handelsomkostninger.
Notering:	Obligationerne optages til notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Datoen for den forventede optagelse til notering er: [Dato].
Værdipapircentral:	Obligationerne emitteres og registreres i: [VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S] [●].
Valør:	Obligationerne handles med [●] Bankdages valør, med mindre andet aftales.
Aftaler om placering af Obligationerne:	[DLR har ikke indgået aftale med værdipapirhandlere om placering af Obligationerne.] [Obligationerne er på vegne af DLR placeret i markedet af de finansielle formidlere.]
Finansielle formidlers brug af Basisprospektet:	DLR [har] [har ikke] givet samtykke til, at finansielle formidlere kan benytte Basisprospektet i forbindelse med udbuddet og placeringen af Obligationerne.

Aftaler om garanti for udbuddet:

[DLR har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at garantere udstedelsen af Obligationerne.] [DLR har indgået aftale med følgende virksomhed[er] om at garantere udstedelsen af Obligationerne: [Navn og adresse på virksomheder.]

Aftaler om prisstillelse:

[DLR har ikke indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud-og udbudspriser i Obligationerne.] [DLR har indgået aftaler om prisstillelse i Obligationerne ("Primary Dealer" aftaler) med et antal pengeinstitutter. Aftalerne kan, evt. med et varsel, til enhver tid opsiges af aftalens parter. DLR forpligter sig ikke til at opretholde de indgåede prisstilleraftaler i Obligationerne.]

Andre oplysninger om Obligationerne

Kapitalcenter:

[Angivelse af kapitalcenter].

Bilag B til de Endelige Vilkår indeholder en oversigt pr. d.d. over obligationer udstedt i [angivelse af kapitalcenter].

Oplysninger om den cirkulerede mængde af Obligationer:

Den cirkulerede mængde af Obligationer oplyses løbende på Udsteders website: www.dlr.dk/investor og/eller på Nasdaq Copenhagen A/S' website www.nasdaqomxnordic.com.

Interessekonflikter:

DLR er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

[Angivelse af bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af]

Kreditvurdering af Obligationerne:

[•]

1
2
3
4
5
6
7
8
9

Disse Endelige Vilkår er godkendt af DLR den [dato].

For DLR Kredit A/S:

Navn:

Stilling:

Navn:

Stilling:

1 Fastforrentede, stående obligationer

Vilkår for Obligationerne

Åbningsdato:	[Åbningsdato]
Kapitalcenter:	[Angivelse af kapitalcenter]
Obligationstype:	[Angivelse af obligationstype]
Grønne Obligationer	[Ja/ikke relevant]
Fondskode (ISIN)	[•]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato] [Obligationerne er omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt de underliggende bekendtgørelser om refinansiering af rentetilpasningslån, og Obligationernes løbetid kan i medfør af disse regler under visse særlige omstændigheder forlænges, jf. nedenfor.]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er fastforrentede.
<i>Antal årlige terminer:</i>	1
<i>Nominal kuponrente (obligationsrenten):</i>	[•] % p.a. [Hvis Obligationerne forlænges, gælder særlige rentevilkår, jf. nedenfor.]
<i>Rentekonvention:</i>	[Faktisk/faktisk] [•]
<i>Forfaldsdag for betaling af renter:</i>	1. kalenderdag i en måned. Hvis forfaldsdagen for betaling af renter ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag.
<i>Dato for forrentningens påbegyndelse:</i>	[Dato]
<i>Effektiv rente:</i>	[Den effektive rente på Obligationerne kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende i fondskodens åbningsstid.] [•] % p.a.]
Amortisering:	Stående obligationer. Udtræk af Obligationerne sker ved indfrielse til parikurs på udløbsdatoen[, med mindre Obligationernes løbetid forlænges, jf. nedenfor].
Låntagers førtidige indfrielse:	[Obligationsindfrielse til markedskurs. Obligationerne er inkonverterbare.] [Ikke relevant for senior secured bonds]

Lovbestemt forlængelse af løbetid ved rentestigning (udløsning af rentetrigger):

[Obligationerne er [omfattet] [ikke omfattet] af lovbestemt løbetidsforlængelse ved rentestigning, jf. VÆRDIPAPIRNOTE afsnit 4.8.7 i Basisprospektet.

[DLR træffer beslutning om, at Obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder fra Obligationernes ordinære udløbsdato, såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente [fastsat i forbindelse med den seneste refinansiering] [på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere].

Renten på de forlængede obligationer fastsættes til den effektive rente på [Obligationerne fastsat i forbindelse med den seneste refinansiering] [en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere] tillagt 5 procentpoint.

En forlængelse af løbetiden på Obligationerne som følge af udløsning af rentetrigger offentliggøres på www.dlr.dk/investor umiddelbart efter afsluttet refinansiering.]

[Ikke relevant for Senior secured bonds]

Lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere (udløsning af afsætningstrigger):

[Obligationerne er omfattet af lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere, jf. VÆRDIPAPIRNOTE afsnit 4.7.7 i Basisprospektet.

DLR træffer beslutning om, at Obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato, såfremt der ikke er aftagere til de nødvendige nye obligationer ved refinansiering af de udløbende Obligationer.

Renten på de forlængede Obligationer fastlægges til den effektive rente [fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering] [på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere] [på en obligation med 11-14 måneders restløbetid fastsat 11-14 måneder tidligere] tillagt 5 procentpoint.]

Forlængelse af Obligationernes løbetid kan ske frem til Obligationernes ordinære udløb og meddeles i en selskabsmeddelelse umiddelbart herefter. Renten ved forlængelse offentliggøres i en selskabsmeddelelse.

Renten fastsættes, første gang løbetiden på Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af manglende aftagere finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse.]

[Hvis særligt dækkede obligationer udstedt fra Kapitalcenter B forlænges i medfør af lovbestemt løbetidsforlængelse på baggrund af afsætningstriggeren, jf. § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., er DLR forpligtet til at forlænge løbetiden tilsvarende for SSB'er, der er anvendt som supplerende sikkerhed for de særligt dækkede obligationer, hvis SSB'erne ordinært forfalder i forlængelsesperioden. Dog kan de pågældende SSB'er indfries til ordinært forfald, hvis DLR

udsteder eller har udstedt nye obligationer til hel eller delvis erstatning for disse. Der henvises i øvrigt til Basisprospektets afsnit 8 "VÆRDIPAPIRNOTE", pkt. 4.8.7 for en nærmere beskrivelse af bestemmelserne omkring lovbestemt løbetidsforlængelse.]

Vilkår for udstedelsen	
Åbningsperiode:	[Beskrivelse af åbningsperioden.]
Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:	DLR har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne.
Stykstørrelse:	0,01 (mindste regningsenhed)
Udbudskurs:	Markedskurs
Andre udgifter for købere af Obligationerne:	Købere af Obligationerne skal ikke betale andre omkostninger end normale handelsomkostninger.
Notering:	Obligationerne optages til notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Datoen for den forventede optagelse til notering er: [Dato].
Værdipapircentral:	Obligationerne emitteres og registreres i: [VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S] [●].
Valør:	Obligationerne handles med [●] bankdages valør, med mindre andet aftales.
Aftaler om placering af Obligationerne:	DLR [har] [har ikke] indgået aftale med værdipapirhandlere om placering af Obligationerne.
Finansielle formidlers brug af Basisprospektet:	[DLR har ikke givet samtykke til, at finansielle formidlere kan benytte Basisprospektet i forbindelse med udbuddet og placeringen af Obligationerne.] [DLR har indgået aftale med følgende virksomhed[er] om at garantere udstedelsen af Obligationerne: [Navn og adresse på virksomheder.]]
Aftaler om garanti for udbuddet:	[DLR har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at garantere udstedelsen af Obligationerne.] [DLR har indgået aftale med følgende virksomhed[er] om at garantere udstedelsen af Obligationerne: [Navn og adresse på virksomheder.]]
Aftaler om prisstillelse:	[DLR har ikke indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i obligationerne.] [DLR har indgået aftaler om prisstillelse i Obligationerne ("Primary Dealer" aftaler) med et antal pengeinstitutter. Aftalerne kan, evt. med et varsel, til enhver tid opsiges af aftalens parter. DLR forpligter sig ikke til at opretholde de indgåede prisstilleraftaler i Obligationerne.]

Andre oplysninger om Obligationerne

Kapitalcenter:	Obligationerne udstedes i [angivelse af kapitalcenter]. Bilag B til de Endelige Vilkår indeholder en oversigt pr. d.d. over obligationer udstedt i [angivelse af kapitalcenter].
-----------------------	---

Oplysninger om den cirkulerede mængde af obligationer:

Den cirkulerede mængde af obligationer oplyses løbende på Udsteders webside: www.dlr.dk/investor og/eller på Nasdaq Copenhagen A/S' webside www.nasdaqomxnordic.com.

Interessekonflikter:

DLR er ikke bekendt med, at der foreligger interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne.

Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

[Angivelse af bemyndigelser og godkendelser som obligationerne er udstedt i medfør af]

Kreditvurdering af Obligationerne:

[•]

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10

Disse Endelige Vilkår er godkendt af DLR den [dato].

For DLR Kredit A/S:

Navn:

Stilling:

Navn:

Stilling:

1 **Bilag A: Resumé af Basisprospekt for obligationer, herunder med oplysninger om de Endelige Vilkår for**
2 **Obligationerne**

3

4

5 *[Resumé af Basisprospektet, herunder med oplysninger om de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse,*
6 *indsættes.]*

7

8

1 **Bilag B: Obligationer udstedt i [angivelse af kapitalcenter]**