

BASISPROSPEKT FOR REALKREDITOBLIGATIONER Udstedt af

DLR KREDIT A/S

(HEREFTER DLR)

Indholdsfortegnelse:

A. Resumé

B. Risikofaktorer

1. Generelt
2. Markedsrisiko
3. Særlige risici

C. Udstederoplysninger

1. Ansvarlige
2. Revisorer
3. Udvalgte regnskabsoplysninger
4. Risikofaktorer
5. Oplysninger
6. Forretningsoversigt
7. Organisationsstruktur
8. Trendoplysninger
9. Resultatforventninger eller -prognoser
10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer
11. Bestyrelsens arbejdspraksis
12. Større aktionærer
13. Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater
14. Yderligere oplysninger
15. Væsentlige kontrakter
16. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer
17. Dokumentationsmateriale

D. Værdipapiroplysninger

1. Ansvarlige
2. Risikofaktorer
3. Nøgleoplysninger
4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering
5. Vilkår og betingelser for tilbuddet
6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel
7. Yderligere oplysninger

E. Dokumenter og henvisninger

F. Udvalgte regnskabsoplysninger

G. ISIN-koder på udbudte obligationer

A. Resumé

DLR vil i henhold til dette prospekt udstede følgende realkreditobligationer:

Fastforrentede obligationer

Obligationerne er karakteriseret ved en fast kuponrente for hele obligationens løbetid. Rentebetalingen sker bagud og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner.

Amortisering af obligationerne sker ved udtrækning til parikurs. Udvalgte obligationsserier kan være stående eller have opsat amortisering.

Ekstraordinær indfrielse eller ekstraordinært afdrag på DLR's lån kan ske enten ved indlevering af obligationer i lånets serie, eller ved indfrielse af obligationerne til pari. Som følge heraf er obligationerne konverterbare.

Variabelt forrentede obligationer

Obligationerne er karakteriseret ved en variabel rente, der fastsættes for en periode af gangen. Rentebetalingen sker bagud og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner.

Obligationerne har et renteloft, hvilket kan være gældende for hele eller en del af obligationens løbetid. Hvis obligationsrenten har ramt renteloftet, og renten i forbindelse med en ny rentefastsættelse falder, vil kuponrenten atter fastsættes under renteloftet.

Amortisering af obligationerne sker ved udtrækning til parikurs. Udvalgte obligationsserier kan have opsat amortisering.

Ekstraordinære indfrielse eller afdrag på DLR's lån kan ske enten ved indlevering af obligationer i lånets serie, eller ved indfrielse af obligationerne til en nærmere fastsat indfrielsekurs. Som følge heraf er obligationerne konverterbare med særlige konverteringsvilkår.

Rentetilpasningslån

Obligationerne er karakteriseret ved at være inkonverterbare, stående obligationer med fast rente i hele obligationens løbetid. Rentebetalingen sker er bagud og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner.

Obligationerne indløses til parikurs på udløbsdagen og er ikke konverterbare.

Det bemærkes at:

- Dette resume bør alene læses som en indledning til prospektet.
- Enhver beslutning om investering i de omfattede realkreditobligationer bør træffes på baggrund af prospektet som helhed.

- At en investor, som ønsker at indbringe en sag vedrørende oplysninger i dette prospekt for en domstol, kan være forpligtet til at betale omkostninger ifm. oversættelse af prospektet, før sagen kan indledes.
- DLR kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, hvis dette resume er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Udstedelsen sker i henhold til dansk lovgivning om realkreditvirksomhed, som indeholder regler om:

- Værdiansættelse af ejendomme
- Lånegrænser, løbetid og afdragsprofil
- Valuta- rente- og likviditetsrisici
- Kapitalkrav til udsteder

Udsteder er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, der er en styrelse under Økonomi- og Erhvervsministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af udsteders aktiviteter, herunder ved inspektion på stedet, samt ved regelmæssig rapportering fra udsteder.

Provenuet fra udstedelsen anvendes til at finansiere realkreditudlån fra DLR. Udstedelsen vil ske løbende i takt med udlånet. Obligationerne afdrages i takt med afdrag og indfrielse (herunder ekstraordinære) på de bagvedliggende lån. Obligationerne er til enhver tid frit omsættelige.

Udstedelsen sker fra DLR, og har sikkerhed i instituttets basiskapital og tilgodehavender i henhold til de realkreditlån som er og vil blive ydet af DLR. Udover pantsikkerheden i de belånte ejendomme er DLR's tabsrisiko ofte reduceret gennem garantistillelse fra de låneformidlende pengeinstitutter.

B. Risikofaktorer

1. GENERELT

Dansk lovgivning om realkreditvirksomhed - en stærk risikoreducerende faktor

Udsteders aktiviteter er bl.a. reguleret i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. og Lov om finansiel virksomhed.

Lovgivningen indeholder regler om:

- Værdiansættelse af ejendomme
- Lånegrænser, løbetid og afdragsprofil
- Valuta- rente- og likviditetsrisici
- Kapitalkrav til udsteder

Udsteder er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, der er en styrelse under Økonomi- og Erhvervsministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af udsteders aktiviteter, herunder ved inspektion på stedet, samt ved regelmæssig rapportering fra udsteder.

I det følgende er nærmere redegjort for det væsentligste indhold af lovgivningen, som regulerer udstedelsen af realkreditobligationer og driften af realkreditinstitutter.

Balanceprincip

Forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte realkreditobligationer og andre værdipapirer samt finansielle instrumenter og de fremtidige indbetalinger på pantebreve, finansielle instrumenter og placeringer skal kunne opgøres på daglig akkumuleret tilbagediskonteret basis for alle fremtidige ind- og udbetalinger. Et fremtidigt likviditetsunderskud for instituttet som følge af at udbetalingerne overstiger indbetalingerne må ikke i forhold til instituttets basiskapital overstige:

- 25 pct. i år 0-3,
- 50 pct. i år 4-10 og
- 100 pct. fra og med år 11.

Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 pct. af instituttets basiskapital. Betalingsforskelle omfatter ikke betalingsoverskud som følge af, at debitor betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt end instituttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende obligationer, når kunden ikke har krav på en kompenserende betaling herfor. Renterisikoen på instituttets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster må ikke overstige 1 pct. af instituttets basiskapital. DLR er dog dispenseret for en løbende opgørelse af betalingsforskellene, idet DLR efterlever det strikte balanceprincip. Som en konsekvens heraf, vil der ikke forekomme forskelle mellem fremtidige ud- og indbetalinger.

Renterisikoen på instituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 pct. af instituttets basiskapital.

Valutakursrisikoen på instituttets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster må maksimalt udgøre 0,1 pct. af instituttets basiskapital.

Placering af likviditet

Et realkreditinstitut skal mindst have anbragt midler i børsnoterede obligationer opgjort til kursværdi svarende til 60 pct. af kravet til realkreditinstitutts basiskapital med tillæg af midler i serier med tilbagebetalingspligt, der ikke medtages i basiskapitalen.

Et realkreditinstitut må ikke erhverve ejerandele i en erhvervsvirksomhed eller virksomheder i samme koncern, der driver anden virksomhed end realkreditvirksomhed, pengeinstitutvirksomhed eller forsikringsvirksomhed (red.) for et beløb svarende til mere end 15 pct. af instituttets basiskapital. Et realkreditinstitut må ikke eje fast ejendom eller have ejerandele i ejendomsselskaber for et beløb svarende til mere end 20 pct. af instituttets basiskapital. Ejendomme, som et realkreditinstitut har erhvervet for derfra at drive realkreditvirksomhed, pengeinstitutvirksomhed eller forsikringsvirksomhed er dog ikke omfattet af bestemmelsen.

Kapitaldækning

Udsteder skal have en basiskapital, som udgør mindst 8 procent af de risikovægtede aktiver (dog mindst 5 mio. euro.).

Belåningsgrænser

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

- Ejerboliger til helårsbrug.
- Private andelsboliger.
- Private beboelsesejendomme til udlejning.
- Alment boligbyggeri.
- Ungdomsboliger.
- Ældreboliger m.v.
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

Inden for en lånegrænse på 70 pct. kan ydes lån til Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v.

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

- Fritidshuse.
- Kontor- og forretningsejendomme.
- Industri- og håndværksejendomme.
- Kollektive energifyringsanlæg.

Inden for en lånegrænse på 40 pct. kan ydes lån til andre ejendomme, herunder ubebyggede grunde.

Lån kan ydes ud over de nævnte lånegrænser mod offentlig garanti for den del af långivningen, der ligger ud over lånegrænsen.

DLR yder lån til alle de nævnte ejendoms kategorier bortset fra ejerboliger, fritidshuse og ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

Afdragsprofil og løbetid

Den maksimale løbetid er 30 år. Den maksimale løbetid er dog 35 år for lån til alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger, såfremt långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter lov om almene boliger samt støttede private andelsboliger m.v.

Ved fastsættelse af lånets løbetid og afdragsprofil skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse og de for pantet gældende lånegrænser.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt lån, der amortiseres over løbetiden med en ydelse, som udgør en fast procentdel af hovedstolen (annuitetslån). Inden for løbetiden kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på op til 10 år, hvis det er forsvarligt, under hensyntagen til pantets forventede værdiforringelse.

Konkurs

Efter afsigelse af konkursdekret over et realkreditinstitut eller anmeldelse af betalingsstandsning kan der ikke ske overførsel af midler mellem serier og realkreditinstituttet i øvrigt. Det beløb indehavere af realkreditobligationer og andre værdipapirer har separatistret til, udgøres af en serie til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter

Erklæres et realkreditinstitut konkurs, anvendes instituttets midler opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af realkreditobligationer og andre værdipapirer jf. § 27 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer, i den pågældende serie samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Derefter dækkes de i samme lovs § 25 nævnte krav. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. konkurslovens § 32.

Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af realkreditobligationer og andre værdipapirer på et tidligere tidspunkt, end realkreditinstituttet var berettiget til at frigøre sig ved erlæggelse af ydelsen. Kurator skal i videst muligt omfang ved udførelsen af sit hverv fortsætte eller genoptage honoreringen af realkreditinstituttets forpligtelser i form af renter og afdrag over for indehavere af realkreditobligationer og andre værdipapirer. I det omfang, der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter, før udtrækninger foretages.

Restancer

Såfremt et pant går i restance, har instituttet mulighed for at gennemføre en tvangsauktion for at rejse midler til betaling. I perioden hvor pantsætter ikke betaler ydelser på sit realkreditlån, betaler instituttet obligationsejerne.

2. MARKEDSRISIKO

Værdien af investeringen påvirkes af rente- og valutakursændringer.

3. SÆRLIGE RISICI

Det er ikke forbundet med særlige risici, at investere i realkreditobligationer udstedt af DLR.

C. Udstederoplysninger

1. ANSVARLIGE

1.1. Ansvarlig for prospektet:

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

- 1.2.** Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

På vegne af DLR's bestyrelse:

Bent Andersen
Adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
Direktør

2. REVISORER

- 2.1.** Deloitte
Weidekampsgade 6
2300 København S

Deloitte har revideret DLR's regnskab de seneste 3 regnskabsår.

- 2.2.** Tidligere blev DLR's regnskab tillige revideret af KPMG C. Jespersen, Borups Allè 177, 2000 Frederiksberg. Med seneste ændring af Lov om finansiel virksomhed stilles der for regnskabsåret 2005 og frem imidlertid kun krav om én statsautoriseret revisor. DLR har på den baggrund valgt kun at anvende Deloitte.

3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

- 3.1.** Der henvises til pkt. F. Udvalgte regnskabsoplysninger.

4. RISIKOFAKTORER

Der henvises til pkt. B. Risikofaktorer.

5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER

5.1. Udsteders historie og udvikling

5.1.1. Udsteders fulde navn er DLR Kredit A/S. (Binavn: Dansk Landbrugs Realkreditfond A/S (DLR Kredit A/S)).

5.1.2. Udsteders registrerede hjemsted er København, CVR nummer: 0025781309

5.1.3. DLR påbegyndte realkreditvirksomhed i 1960 under navnet Dansk Landbrugs Realkreditfond. Frem til 1. juli 2000 havde DLR sit eget lovgrundlag, der begrænsede udlånsaktiviteten til belåning af landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme m.v. Pr. 1. juli blev DLR overført til realkreditloven og blev samtidig ligestillet med de øvrige realkreditinstitutter. DLR's udlånsvirksomhed var derefter ikke længere begrænset til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme m.v.

Med virkning fra 1. januar 2001 blev DLR omdannet til aktieselskab under det nuværende navn (DLR Kredit A/S), hvilket selskab blev stiftet d. 1. december 2000.

5.1.4. DLR har hjemsted i København. Aktierne i DLR Kredit A/S ejes af danske lokale og regionale pengeinstitutter. DLR opererer under dansk lovgivning, og er registreret i Danmark. Hjemmeside og officielt telefonnummer er www.dlr.dk tlf. nr. + 45 7010 0090.

5.1.5. Der er ikke indtruffet begivenheder med væsentlig indflydelse på DLR's solvens efter udarbejdelsen af årsrapporten for 2005.

5.2. Investeringer

5.2.1 DLR har ikke foretaget investeringer af væsentlig relevans siden offentliggørelsen af årsrapport for 2005.

5.2.2 DLR har ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.

6. FORRETNINGSOVERSIGT

6.1. Hovedvirksomhed

6.1.1. DLR's formål er at drive realkreditvirksomhed samt en sådan virksomhed, som det er tilladt realkreditinstitutter at drive. Ved realkreditvirksomhed forstås ydelse af lån mod registreret pant i fast ejendom på grundlag af udstedelse af realkreditobligationer samt tilladt accessorisk virksomhed. Der henvises i øvrigt til afsnittet om Risikofaktorer under pkt. B.

6.1.2. DLR vil, inden for realkreditvirksomhed og i det omfang det vurderes forretningsmæssigt rentabelt, udvikle nye realkreditprodukter og opdyrke nye forretningsområder. DLR har dog ikke siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2005 introduceret nye realkreditprodukter eller forretningsområder.

6.2. Væsentligste markeder

DLR driver realkreditvirksomhed inden for Det Danske Rigsfællesskab. Forretningsomfanget udenfor Danmark er dog af minimal betydning.

DLR yder primært lån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, private beboelsesejendomme til udlejning, private andelsboliger, kontor- og forretningsejendomme og industri- og håndværksejendomme.

7. ORGANISATIONSSTRUKTUR

7.1. Aktierne i DLR Kredit A/S er 100% ejet af danske lokale og regionale pengeinstitutter. DLR's aktier er ikke noterede og enhver aktieovergang, dvs. overgang af ejendomsretten og/eller stemmeretten skal godkendes af DLR's bestyrelse. DLR afsætter primært sine produkter (udlån) gennem aktionærkredsen men også gennem øvrige pengeinstitutter.

7.2. DLR er uafhængig af koncerninteresser.

8. TRENDOPLYSNINGER

8.1. Mht. fremtidsudsigter henvises til Ledelsens beretning i årsrapporten for 2005 under afsnittet Forventninger til 2006. Det kan samtidig oplyses, at fremtidsudsigterne for DLR ikke er forværret siden offentliggørelsen af årsrapporten.

8.2. DLR har ikke kendskab til oplysninger om eventuelle kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på DLR's fremtidsudsigter.

9. RESULTATFORVENTNINGER ELLER PROGNOSE

Mht. forventninger for fremtiden henvises til pkt. 13 under C. Udstederoplysninger.

10. BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER

10.1. DLR's bestyrelse

Generalforsamlingsvalgte:

Sparekassedirektør Svend Jørgensen	Sparekassen Himmerland	Formand
Bankdirektør Preben Lund Hansen	Sydbank A/S	Næstformand
Ordførende direktør Anders Dam	Jyske Bank A/S	
Gårdejer Peter Gæmelke	Dansk Landbrug	
Adm. Direktør Jens Ole Jensen	Nordjyske Bank A/S	
Bankdirektør Lars Møller	Spar Nord Bank A/S	

Bankdirektør Bent Naur	Ringkjøbing Landbobank, Aktieselskab
Direktør Vagn T. Raun	Sammenslutningen Danske Andelskassers Bank A/S
Adm. Direktør Finn B. Sørensen	Fionia Bank A/S

Medarbejderrepræsentanter:
Assistent Tanja Bregninge Itenov
Juridisk konsulent Søren Jensen
Afdelingschef Steen Pedersen
Gårdejer og vurderingssagkyndig Aage Thomsen
Erhvervsvurderingssagkyndig Torben Thorup Jensen

DLR's direktion
Adm. Direktør Bent Andersen
Direktør B. Dyreborg-Carlsen

Tilsynsorgan
Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Ledelsens øvrige ledelseserhverv fremgår af årsrapporten for 2005.

- 10.2.** Der vurderes ikke at være eksisterende eller potentielle interessekonflikter mellem DLR's interesser og personlige/professionelle interesser for personer nævnt i 10.1.

11. BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

- 11.1.** Der er ikke nedsat bestyrelsesudvalg

- 11.2.** Der er pt. ingen lovkrav om corporate governance i Danmark for obligationsudstedere.

12. STØRRE AKTIONÆRER

- 12.1.** Ingen af DLR's aktionærer besidder en kontrollerende aktiepost. Der henvises endvidere til pkt. 7 Organisationsstruktur under C. Udstederoplysninger.

- 12.2** DLR har ikke kendskab til eventuelle aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med DLR.

13. OPLYSNINGER OM UDSTEDERS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

13.1. Historiske regnskabsoplysninger

Anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter, solvens og pengestrømsanalyse fremgår af årsrapporten for 2005 under de respektive punkter. Årsrapporten indeholder tillige oplysninger om regnskabsåret 2004.

13.3. Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

13.3.1. Anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter, solvens og pengestrømsanalyse som de fremgår af årsrapporten for 2005 er revideret af DLR's revisorer.

13.4. De seneste regnskabsoplysningers alder

13.4.1. Det senest reviderede regnskab dækker perioden d. 1. januar 2005 til d. 31. december 2005.

13.5. Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

13.5.1. Årsrapporten for 2005 indeholder de seneste regnskabsoplysninger.

13.6. Rets- og voldgiftssager

Der er ikke rejst rets- eller voldgiftssager mod DLR. DLR har ej heller kendskab til sager, som muligvis vil blive anlagt mod virksomheden.

13.7. Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der ændrer DLR's finansielle eller handelsmæssige stilling siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2005.

14. YDERLIGERE OPLYSNINGER

14.1. Aktiekapital

DLR's aktiekapital består af 335,5 mio. aktier à 1 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

14.2. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

14.2.1. DLR har CVR-nr. 0025781309. Selskabets vedtægtsbestemte formål er at drive realkreditvirksomhed samt en sådan virksomhed, som det er tilladt realkreditinstitutter at drive iht. gældende lovgivning.

15. VÆSENTLIGE KONTRAKTER

DLR har ikke kendskab til væsentlige kontrakter, der ikke indgås som led i DLR's normale virksomhed, og som kan medføre, at et bestyrelsesmedlem eller en medarbejder påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, der påvirker DLR's evne til at overholde sine forpligtelser over for værdipapirindehaverne, for så vidt angår de værdipapirer, der udstedes.

16. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER.

Moody's Investor Service har rated DLR med følgende resultat:

DLR som institut: A1
DLR's obligationer: Aa1

17. DOKUMENTATIONSMATERIALE

Følgende dokumenter kan besigtiges enten fysisk eller elektronisk så længe nærværende basisprospekt er gældende:

- DLR's stiftelsesoverenskomst og vedtægter.
- Dokumenter, historiske regnskabsoplysninger, vurderinger og ekspertudtalelser som DLR helt eller delvist har ladet indgå udarbejdelsen af basisprospektet.
- DLR's regnskabsoplysninger for hver af de to regnskabsår før offentliggørelsen af basisprospektet.

D. Værdipapiroplysninger

1. ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet Ansvarlige under pkt. C. Udstederoplysninger

2. RISIKOFAKTORER

2.1 Der henvises til afsnit B. Risikofaktorer.

3. NØGLEOPLYSNINGER

3.1. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

DLR er ikke bekendt med specielle interesser eller interessekonflikter af væsentlig betydning relateret til obligationer udstedt af DLR.

3.2. Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet

Provenuet fra udstedelsen anvendes til at finansiere realkreditudlån i DLR. Udstedelsen vil ske løbende i takt med udlånet i serien.

4. OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL NOTERING.

4.1. De udbudte obligationer er realkreditobligationer, således som det er fastlagt i realkreditlovgivningen. Ved realkreditobligationer forstås omsættelige masse gældsbreve eller fondsaktiver, som er udstedt ved realkreditvirksomhed, og som er optaget til offentlig notering på en fondsbørs. For en oversigt over de udbudte obligationer henvises til afsnit G.

4.2. Obligationerne er udstedt i henhold til Lov om finansiel virksomhed samt lov om realkreditlån og obligationer med tilhørende bekendtgørelser.

4.3. Obligationerne er udstedt elektronisk i book-entry form som ihændehaverpapirer, og er registreret i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, 26-30 Taastrup. Der udstedes ikke fysiske gældsbreve.

4.4. Obligationerne er denomineret i danske kroner, DKK eller euro, EUR.

4.5. Obligationerne er ikke inddelt i klasser. Alle obligationsejere nyder den samme beskyttelse. Se tillige afsnit B. Risikofaktorer.

- 4.6.** Obligationerne kan ikke opsiges af realkreditobligationernes ejere. Realkreditobligationerne er frit omsættelige. De obligationer der er konverterbare kan blive indfriet ekstraordinært før udløb som følge af låntagernes ret til førtidig indfrielse af de bagvedliggende realkreditlån.
- 4.7.** Der henvises, f.s.v.a. rente og rentebetaling, til de endelige obligationsvilkår, der beskriver de enkelte obligationsserier. Desuden henvises til Københavns Fondsbørs (KFs) hjemmeside www.cse.dk.
- 4.8.** Obligationerne amortiseres i takt med låntagerens ordinære afdrag (ordinær amortisation) og evt. ekstraordinære indfrielse (ekstraordinær amortisation). Amortiseringer fordeles mellem obligationsejerne efter et matematisk princip, således at alle obligationsejere får amortiseret samme procentdel af deres beholdning. Amortisering sker ved indløsning til parikurs pr. en betalingstermin - eller til et vejet gennemsnit mellem parikurs og en nærmere fastsat indfrielsekurs - for de pågældende realkreditobligationer. Umiddelbart efter udtrækningen offentliggøres, at denne har fundet sted, og at det nærmere resultat af udtrækningen oplyses ved henvendelse til DLR. Det kan også ses på Københavns Fondsbørs' (KFs) hjemmeside www.cse.dk. DLR forbeholder sig endvidere ret til amortisation ved annulation efter opkøb, for så vidt angår den del af realkreditobligationernes amortisation, der overskrider den til enhver tid af DLR beregnede ordinære amortisation. DLR forbeholder sig endelig ret til at tilbyde låntagerne i en afdeling, at lån kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annulation af realkreditobligationer svarende til dem, der blev udstedt i anledning af lånet.
- 4.9.** Den effektive rente på de udbudte obligationer afhænger såvel af salgskursen på udstedelsestidspunktet, tidspunktet for udstedelsen sammenholdt med den enkelte obligations udløbsdato og den præcise sammensætning af de enkelte obligationers ydelsesrække, som vil kunne ændres efter udstedelsestidspunktet. For obligationer, som kan førtidsindfries ved opsigelse af det bagvedliggende lån til pari (konverterbare obligationer) eller til en nærmere fastsat indfrielsekurs, kan den effektive rente, der korrigerer for risikoen for førtidig indfrielse kun opgøres på basis af approksimation.
- 4.10.** Obligationsejerne nyder ikke investorrepræsentation
- 4.11.** Bestyrelsen har i henhold til loven bemyndigelse til at åbne nye obligationsserier, men har uddelegeret retten til selskabets daglige ledelse.
- 4.12.** Obligationerne udstedes ved tap-udstedelse eller på auktioner.
- 4.13.** Realkreditobligationer skal ifølge Realkreditloven være noteret på en børs, i dag Københavns Fondsbørs. Realkreditobligationer er frit omsættelige.
- 4.14** I Danmark tilbageholdes der ikke kildeskat af kuponrenter og udtræk på realkreditobligationer. Der opkræves ikke kuponskat i Danmark af kuponrenter på realkreditobligationer. DLR påtager sig intet ansvar for tilbageholdt skat eller opkrævning af kildeskat.

5. VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET

5.1. Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af tilbudet.

5.1.1. I obligationens åbningsperiode, kan der løbende ske salg i markedet enten gennem tap-udstedelser eller auktion. I denne periode kan der samtidig ske førtidige indfrielse, ligesom der løbende betales afdrag. Den cirkulerende mængde kan således både stige og falde i obligationens åbningsperiode. I obligationens åbningsperiode er realkreditobligationerne frit omsættelige i markedet. Når obligationens åbningsperiode slutter, emitteres der ikke yderligere i serien. Realkreditobligationerne vil dog fortsat være frit omsættelige i markedet. Der er ikke fortrydelsesret ved køb af realkreditobligationer.

5.1.2. Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning, men den cirkulerende mængde oplyses løbende, blandt andet på Københavns Fondsbørs' hjemmeside www.cse.dk eller i Københavns Fondsbørs' officielle kursliste.

5.1.3. Obligationsserierne er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. DLR kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden.

5.1.4. Ved løbende salg annonceres udbudte mængde ikke nødvendigvis på forhånd. Ved anvendelse af auktioner annonceres vilkår og den udbudte mængde inden auktionen, og resultatet af auktionen annonceres efterfølgende.

5.1.5. DLR fastsætter ikke detaljer om størst eller mindst mulige beløb for køb. Obligationerne udstedes i stykstørrelser på 0,01.

5.1.6. Levering og clearing sker via Værdipapircentralen. Som udgangspunkt handles realkreditobligationerne med 3 bankdages valør, men denne regel kan afviges eksempelvis i forbindelse med auktioner.

5.1.7. Ved løbende tap-udstedelser kan den cirkulerende mængde i de enkelte serier dagligt ses på Københavns Fondsbørs' hjemmeside www.cse.dk eller Københavns Fondsbørs' officielle kursliste. I forbindelse med auktioner af rentetilpasningsobligationer offentliggøres en detaljeret fondsbørsmeddelelse både før og efter auktionerne.

5.2. Fordelingsplan og tildeling

5.2.1. Eksisterende obligationsejere har ingen særlige rettigheder i henseende til auktioner og løbende udstedelser. Ingen investorer har fortrinsret til køb af obligationerne. På auktioner, der afholdes over Københavns Fondsbørs' systemer kan kun medlemmer af Københavns Fondsbørs deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af Københavns Fondsbørs.

5.2.2. Ved tap-udstedelser indgås aftalen ved handelen, og obligationerne tildeles med 3 dages valør. Deltagerne i en auktion får besked om det tildelte beløb umiddelbart efter auktionen.

5.3. Kursfastsættelse

- 5.3.1.** Kurser fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Ud over købet af obligationerne til markedskurs samt vedhængende kuponrenter pålægges køber af obligationerne ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger

5.4. Placering og garanti

- 5.4.1.** Udsteder af realkreditobligationerne er DLR. Auktioner kan organiseres i samarbejde med et pengeinstitut, der også fungerer som værdipapirhandler. Emissioner finder kun sted i Danmark.
- 5.4.2.** Obligationerne registreres hos Værdipapircentralen, der foretager udbetaling af kuponrenter og udtræk. Udbetalinger sker til investors konto via banker og clearingcentraler som er knyttet til Værdipapircentralen.
- 5.4.3.** Der er ikke afgivet bindende tilsagn eller garanteret for afsætningen af obligationerne.

6. AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL

- 6.1.** Realkreditobligationer skal i henhold til realkreditlovgivningen være noteret på en børs, i dag Københavns Fondsbørs. Obligationerne er frit omsættelige. Der kan tidligst ske handel i realkreditobligationerne ved åbningsperiodens start. Obligationerne er alene noteret på Københavns Fondsbørs.
- 6.2.** Kun realkreditinstitutter må udstede realkreditobligationer. Realkreditinstitutter er her i landet registrerede institutter, der driver virksomhed efter Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt Lov om finansiel virksomhed.
- 6.3.** Obligationerne kan handles gennem alle værdipapirhandlere og kan blive omfattet af market maker ordningen under Børsmæglerforeningen.

7. YDERLIGERE OPLYSNINGER

- 7.1.** DLR har ikke benyttet sig af rådgivere i forbindelse med udarbejdelse af basisprospektet.
- 7.5.** Alle realkreditobligationer udstedt af DLR er rated Aa1 af Moody's Investor Service.

Ratingen bekræfter den høje sikkerhed, som obligationerne har, og som dels er begrundet i DLR's finansielle og kreditmæssige styrke dels i det danske system for lånefinansiering ved udstedelse af realkreditobligationer. Obligationerne udstedes iht. realkreditlovgivningen i Danmark, der udførligt regulerer alle aspekter af realkreditvirksomheden. For en gennemgang af de vigtigste dele af lovgivningen se f.eks. www.realkreditraadet.dk. Dele af lovgrundlaget kan også ses i en engelsk version på www.ftnet.dk (den danske tilsynsmyndigheds hjemmeside).

E. Dokumenter og henvisninger

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

- DLR's årsrapport for 2005
- Vedtægter for DLR Kredit A/S

Endvidere henvises der i basisprospektet til følgende dokumenter og hjemmesider.

- Bekendtgørelse nr. 613 af lov om finansiel virksomhed
- Bekendtgørelse nr. 1190 om realkreditinstitutters obligationsudstedelse, balanceprincip, rente- og valutarisici
- Lov nr. 454 om realkreditlån og realkreditobligationer
- Bekendtgørelse nr. 9712 om kapitaldækning
- Bekendtgørelse nr. 118 om konkursloven
- DLR's hjemmeside www.dlr.dk
- Realkreditrådets hjemmeside www.realkreditraadet.dk
- Finanstilsynets hjemmeside www.ftnet.dk
- Københavns Fondsbørs' hjemmeside www.cse.dk

F. Udvalgte regnskabsoplysninger

Hovedtal (beløb i mio. kr.)

<u>Resultatopgørelse</u>	2005	2004
Nettorente- og gebyrindtægter	580	477
Andre ordinære indtægter m.v.	16	17
Omkostninger	-163	-159
<u>Tab og nedskrivninger på fordringer</u>	<u>-3</u>	<u>20</u>
Basisindtjening	430	355
<u>Kursregulering</u>	<u>-32</u>	<u>-21</u>
Resultat før skat	398	334
<u>Resultat efter skat</u>	<u>288</u>	<u>236</u>

Balance pr. 31. december

<u>Aktiver</u>	2005	2004
Udlån ultimo	83.265	69.243
Obligationer og aktier m.v.	1.327	33.912
<u>Øvrige aktiver</u>	<u>9.556</u>	<u>7.883</u>
<u>Aktiver i alt</u>	<u>94.148</u>	<u>111.038</u>

<u>Passiver</u>	2005	2004
Udstedte obligationer	81.932	98.764
Øvrige passiver	4.621	5.254
Efterstillede kapitalindskud	3.733	3.773
<u>Egenkapital</u>	<u>3.862</u>	<u>3.247</u>
<u>Passiver i alt</u>	<u>94.148</u>	<u>111.038</u>

Nøgletal

	2005	2004
<i>Egenkapitalforrentning</i>		
Resultat før skat i pct. af egenkapitalen	11,2	10,7
Resultat efter skat i pct. af egenkapitalen	8,1	7,6
<i>Omkostninger</i>		
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,20	0,23
Indtjening pr. omkostningskrone	3,49	3,42
<i>Solvens (inklusive årets resultat)</i>		
Solvensnøgletal, pct.	11,7	11,6
Kernekapital, pct.	6,8	5,8
<i>Tab og restancer</i>		
Restancer ultimo (mio. kr.)	59,2	57,0
Årets tabs- og nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,00	-0,03
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,48	0,63
<i>Udlånsaktivitet</i>		
Vækst i udlånsportefølje, pct.	19,1	19,8
Bruttonyudlån (mio. kr.)	36.808	24.646
Antal nye lån	16.238	12.392
Udlån i forhold til egenkapitalen	21,6	21,3
<i>Marginaler</i>		
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje:		
Resultat før skat	0,52	0,53
Bidragsindtægter	0,66	0,66
Valutaposition	9,4	8,2

G. ISIN-koder på udbudte obligationer

Fastforrentede
obligationer
DK0006319736
DK0006319652
DK0006322870
DK0006320072
DK0006320155
DK0006319819
DK0006320825
DK0006323175
DK0006320668
DK0006320585
DK0006320742
DK0006321716
DK0006322367
DK0006322953
DK0006321633
DK0006323092
DK0006323258
DK0006323332
DK0006323415

Variabelt forrentede
obligationer
DK0006322607
DK0006322797

Rentetilpas-
ningslån (DKK)
DK0006322441
DK0006322284
DK0006320239
DK0006319306
DK0006318928
DK0006321559
DK0006321393
DK0006321203
DK0006321120
DK0006323688
DK0006323761

Rentetilpas-
ningslån (EUR)
DK0006322524
DK0006321476
DK0006320312
DK0006319496
DK0006319223
DK0006323845

Obligationsvilkår for fastforrentede obligationer

For de fastforrentede obligationer gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Fastforrentet obligation
Forrentning	Fast rente
Renteloft	Nej
Rentetillæg	Ingen
Rentefastsættelse	Ved obligationens åbning
Afdrag	Amortisering af obligationerne sker på grundlag af de i serien ydede lån, hvorefter der hver termin udtrækkes et obligationsbeløb svarende til de ordinære afdrag hidrørende fra disse lån.
Antal årlige terminer	4
Indfrielse	1. Obligationsindfrielse 2. Terminsopsigelse til pari 3. Straksindfrielse til pari Obligationerne er konverterbare. Ved opsigelse til en termin er fristen 2 måneder før terminen.

Obligationsvilkår for variabelt forrentede obligationer

For de variabelt fastforrentede obligationer gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Variabelt forrentede obligation
Forrentning	Variabel rente
Kuponrente	Obligationerne forrentes med en variabel rente, der fastsættes for et halvt år af gangen. Renten fastsættes på følgende måde: (Den gennemsnitlige 6 måneders CIBOR sats + et rentetillæg) * 365/360.
Renteloft	6% er gældende for hele obligationens løbetid. Hvis obligationen har ramt renteloftet, og den gennemsnitlige CIBOR sats i forbindelse med en ny rentefastsættelse falder, således at kuponrenten atter fastsættes under renteloftet, vil kuponrenten automatisk falde tilsvarende.
Rentetillæg	0,55% p.a. er fast i obligationens løbetid
Rentefastsættelse	Halvårligt 1. januar og 1. juli Den gennemsnitlige 6 måneders CIBOR sats beregnes som et simpelt gennemsnit over de sidste 5 bankdage inden 3. sidste bankdag forud for rentefastsættelsestidspunktet.
Afdrag	Amortisering af obligationerne sker ved udtrækning til parikurs på terminsdagene. Amortisationen sker på grundlag af de i serien ydede lån, hvorefter der hver termin udtrækkes et obligationsbeløb svarende til de ordinære afdrag hidrørende fra disse lån.
Antal årlige terminer	4

	1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober
Indfrielse	<p>1. Obligationsindfrielse 2. Terminsopsigelse til kurs 105 3. Straksindfrielse til kurs 105</p> <p>Obligationerne er konverterbare med særlige konverteringsvilkår. Ved indfrielse vil det ved indfrielsen erlagte beløb blive anvendt til udtrækning af obligationer i den pågældende termin. Der beregnes en udregningskurs, der er et vægtet gennemsnit af kurs 100 og kurs 105 med hhv. ordinære afdrag og ekstraordinære opsigelser som vægte. Dermed kan udtrækningskursen i visse terminer blive over pari.</p> <p>Ved opsigelse til en termin er fristen 2 måneder forud for en termin.</p>

Obligationsvilkår for rentetilpasningslån (DKK)

For rentetilpasningslån i DKK gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Stående obligationer
Forrentning	Fast rente
Renteloft	Nej
Rentetillæg	Ingen
Rentefastsættelse	Ved obligationens åbning
Afdrag	Stående lån Amortisering af obligationerne sker ved indfrielse til pari på udløbsdagen.
Antal årlige terminer	1 1. januar
Indfrielse	Obligationensindfrielse. Obligationerne er inkonverterbare.
Afdragsfrihed	Ingen

Obligationsvilkår for rentetilpasningslån (EUR)

For rentetilpasningslån i Euro gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Euro, EUR
Obligationstype	Stående obligationer
Forrentning	Fast rente
Renteloft	Nej
Rentetillæg	Ingen

Rentefastsættelse	Ved obligationens åbning
Afdrag	Stående lån Amortisering af obligationerne sker ved indfrielse til pari på udløbsdagen.
Antal årlige terminer	1 1. januar
Indfrielse	Obligationsindfrielse. Obligationerne er inkonverterbare.
Afdragsfrihed	Ingen

Force majeure

For alle udbudte obligationer gælder følgende force majeure klausul.

Force majeure	<p>Udsteder er erstatningsansvarlig, hvis udsteder på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.</p> <p>Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er udsteder ikke ansvarlig for tab, som skyldes: Nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er udsteder selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne. Svigt i udsteders strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking). Strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af udsteder selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af udsteder. Andre omstændigheder, som er uden for udsteders kontrol.</p> <p>Udsteders ansvarsfrihed gælder ikke hvis: Udsteder burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet. Lovgivningen under alle omstændigheder gør udsteder ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.</p>
---------------	---