



**BASISPROSPEKT FOR OBLIGATIONER
(senior secured bonds, SSB)**

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

DLR KREDIT A/S

(herefter "DLR" eller "Udsteder")

Basisprospektet er dateret 14. september 2015

INDHOLDSFORTEGNELSE

A	RESUMÉ	4
B	RISIKOFAKTORER	11
1	RISIKOFAKTORER VED DE UDBUDTE OBLIGATIONER	11
2	DANSK REALKREDITLOVGIVNING	11
3	DLRS OVERHOLDELSE AF BALANCEPRINCIPPET	22
4	VILKÅR FOR UDSÆTTELSE AF BETALINGER I MEDFØR AF § 15	23
5	FÆLLES FUNDING	23
6	YDERLIGERE RISIKOFAKTORER	23
C	REGISTRERINGS-DOKUMENT	24
1	ANSVARLIGE	24
2	REVISORER	24
3	UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER	24
4	RISIKOFAKTORER	25
5	OPLYSNINGER OM UDSTEDER	25
6	FORRETNINGSOVERSIGT	26
7	ORGANISATIONSTRUKTUR	26
8	TRENDOPLYSNINGER	26
9	RESULTATFORVENTNINGER ELLER –PROGNOSER	27
10	BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER	27
11	BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS	30
12	STØRRE AKTIONÆRER	30
13	OPLYSNINGER OM UDSTEDERS AKTIER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER	30
14	YDERLIGERE OPLYSNINGER	31
15	VÆSENTLIGE KONTRAKTER	31
16	OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER	31
17	DOKUMENTATIONSMATERIALE	31
D	VÆRDIPAPIRNOTE	32
1	ANSVARLIGE	32
2	RISIKOFAKTORER	32
3	NØGLEOPLYSNINGER	32
4	OPLYSNING OM DE VÆRDIPAPIRER, DER OPTAGES TIL HANDEL	32
5	VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET	39
6	OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER	40
7	YDERLIGERE OPLYSNINGER	40

8	FINANSIELLE FORMIDLERS BRUG AF DETTE BASISPROSPEKT	41
E	LEDELSESPÅTEGNING	42
F	BILAG	43
	BILAG 1: DEFINITIONER	44
	BILAG 2: FORTEGNELSE OVER DOKUMENTER, DER HENVISES TIL I BASISPROSPEKTET	45
	BILAG 3: KRYDSREFERENCETABEL FOR DOKUMENTER, DER INDGÅR I BASISPROSPEKTET	46
	BILAG 4: SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR	47

Dette basisprospekt er udformet i henhold til Kommissionens forordning 809/2004 med senere ændringer. Forordningen indeholder skemaer, der angiver, hvilke oplysninger udstederen skal angive i et prospekt.

Ved udarbejdelsen af basisprospektet er følgende skemaer i forordningen lagt til grund:

BILAG IV: Mindstekrav til oplysninger i registreringsdokumentet for gældsværdipapirer og derivater

BILAG V: Mindstekrav til oplysninger i værdipapirnoten vedrørende gældsværdipapirer

BILAG XX: Liste over skemaer og moduler for værdipapirsnoter

BILAG XXII: Oplysningskrav vedrørende resuméer

Dette basisprospekt er underlagt dansk lovvalg og værneting.

SALGSRESTRIKTIONER

DLR Kredit vil ikke arrangere offentligt udbud af obligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt i nogen lande uden for Danmark, hvor særlige skridt ville være nødvendige for at arrangere et offentligt udbud.

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.

Dette basisprospekt, herunder de endelige vilkår for de udbudte obligationer, er ikke en anbefaling om at tegne eller erhverve obligationerne udstedt i henhold til basisprospektet. Det er op til hver enkelt modtager af basisprospektet og/eller de endelige vilkår for de udbudte obligationer at foretage sin egen vurdering af obligationerne og DLR Kredit på grundlag af indholdet i basisprospektet, alle dokumenter, der er integreret heri ved henvisning, de endelige vilkår for hvert enkelt udbud under basisprospektet samt eventuelle tillæg til basisprospektet. Potentielle investorer opfordres til at læse afsnittet "Risikofaktorer" på side 11-23 i basisprospektet omhyggeligt.

Det er op til hver enkelt investor at vurdere de mulige skattemæssige virkninger ved tegning, erhvervelse og salg af obligationer udstedt i henhold til basisprospektet og i den forbindelse rådføre sig med skatterådgivere.

A RESUMÉ

Dette resumé er opbygget med en række oplysningsforpligtelser kaldet elementer. Disse elementer er nummererede i sektioner A – E (A.1 – E.7).

Dette resumé indeholder alle de elementer, som kræves i et resumé for denne type udsteder og værdipapirer. Idet det ikke er alle elementer, der skal oplyses, vil der være spring i nummereringen af elementerne.

Selvom et element skal indgå i resuméet på grund af typen af udsteder eller værdipapir, er det muligt, at der ikke findes relevante informationer til det givne element. I et sådant tilfælde vil der fremgå en kort beskrivelse af elementet og teksten "Ikke relevant".

RESUMÉ		
Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Advarsler	<p>DLR gør potentielle investorer i obligationerne opmærksomme på:</p> <ul style="list-style-type: none">• at dette resumé alene bør læses som en indledning til basisprospektet og de relevante endelige vilkår,• at enhver beslutning om investering i obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af basisprospektet som helhed.• at den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i basisprospektet og de relevante endelige vilkår indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af basisprospektet og de endelige vilkår, inden sagen indledes, og• at kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af basisprospektet og de relevante endelige vilkår, eller ikke, når det læses sammen med basisprospektets og de relevante endelige vilkårs andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende obligationer.
A.2	Finansielle formidlers brug af basisprospektet	<ul style="list-style-type: none">• Udsteder erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at dette basisprospekt anvendes ved videresalg eller endelig placering af obligationerne via finansielle formidlere.• Den udbudsperiode, hvori videresalg eller endelig placering af obligationerne kan finde sted, fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.• Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de finansielle formidlere, fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.• Såfremt en finansiel formidler anvender dette basisprospekt 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.

<i>Afsnit B – Udsteder</i>		
B.1	Udsteders juridiske navn og binavne	Udsteders fulde navn er DLR Kredit A/S. Udsteders eneste binavn er: Dansk Landbrugs Realkreditfond A/S (DLR Kredit A/S).
B.2	Udsteders domicil, retlige form og indregistreringsland	<p>Adressen for Udsteders domicil er:</p> <p>DLR Kredit A/S Nyropsgade 21 1780 København V</p> <p>Webside: www.dlr.dk E-mail: dlr@dlr.dk Telefon: +45 7010 0090</p> <p>DLR er et dansk registreret aktieselskab, der driver realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. og anden til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. DLR er underlagt dansk lovgivning og er under tilsyn af Finanstilsynet.</p>
B.4b	Trendoplysninger	<p>Ikke relevant: DLR har ikke kendskab til tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på DLRs fremtidsudsigter i indeværende regnskabsår.</p> <p>En væsentlig forværring af landbrugets økonomiske forhold ud over, hvad der er oplysninger om på tidspunktet for udarbejdelse af dette basisprospekt, vil kunne få indflydelse på DLRs regnskabsmæssige resultat.</p>
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	Ikke relevant: DLR indgår ikke i en koncern.
B.9	Resultatforventninger	Ikke relevant: Aktuelle resultatforventninger og prognoser for DLR vurderes ikke at have væsentlig indflydelse for vurderingen af de udbudte obligationer og indgår derfor ikke i basisprospektet.
B.10	Forbehold i revisionsrapporten om de historiske regnskabsoplysninger	Ikke relevant: Der indgår ikke forbehold i revisionsrapporten.

B.12	Historiske regnskabsoplysninger	Mio.kr	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014	2013
		<i>Resultatopgørelse:</i>				
		Netto rente- og gebyrindtægter	682,1	640,4	1.392,6	1.229,4
		Andre ordinære indtægter mv.	9,0	8,5	17,3	17,5
		Udgifter til personale og administration	-110,1	-103,0	-214,3	-203,7
		Basisindtjening	581,0	545,9	1.195,6	1.038,4
		Tab/nedskrivning på udlån	-48,6	-42,3	-190,6	-113,3
		Resultat før skat	377,0	432,0	817,2	629,3
		Resultat efter skat	288,4	325,7	615,9	470,7
		<i>Balance:</i>				
		Udlån	132.621	134.111	133.219	133.910
		Udstedte obligationer	126.945	126.955	138.524	131.438
		Kapitalgrundlag efter fradrag	12.183	12.241	12.521	13.060
		<i>Nøgletal:</i>				
		Kapital, pct. ¹⁾	12,4	12,8	12,3	12,3
		Kernekapital, pct. ¹⁾	12,4	12,8	12,3	12,3
		Egenkapitalforrentning før skat, pct.	3,5	4,3	7,9	6,6
		¹⁾ Inkl. periodens resultat Der er ikke sket væsentlige forværringer af DLRs fremtidsudsigter siden datoen for udløbet af sidste regnskabsperiode. Der er ikke sket væsentlige ændringer i relation til DLRs finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.				
B.13	Seneste hændelser	DLR har med Finanstilsynets tilladelse indfriet 100 mio. EUR hybrid kernekapital den 16. juni 2015.				
B.14	Afhængighed af andre koncernenheder	Ikke relevant: DLR er ikke afhængig af andre koncernenheder.				
B.15	Udsteders hovedvirksomhed	DLR driver realkreditvirksomhed inden for Det Danske Rigsfællesskab. Forretningsomfanget i Grønland og Færøerne 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.				
B.16	Kontrol med Udsteder	Ikke relevant: DLR har ikke kendskab til, at DLR direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre.				
B.17	Kreditvurdering	På tidspunktet for dette basisprospekt har DLR som udsteder en Long-Term Credit Rating fra Standard & Poor's på BBB+ med stabilt "outlook" og en Short-Term Credit Rating fra Standard & Poor's på A-2 med stabilt "outlook". Såfremt DLR vælger at få ratet obligationer udstedt under dette				

		basisprospekt, vil ratingen fremgå af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé for den konkrete udstedelse.
<i>Afsnit C - Værdipapirer</i>		
C.1	Værdipapirtype og fondskode (ISIN)	Obligationer (senior secured bonds) udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Fondskoden (ISIN) for obligationerne fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé for den konkrete udstedelse.
C.2	Valuta	§ 15 obligationer udstedt under dette basisprospekt udstedes i danske kroner (DKK).
C.5	Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant: Obligationerne er frit omsættelige.
C.8	Rettigheder	<p>Amortisering sker ved indløsning af obligationerne til pari ved obligationernes udløb. Obligationerne forrentes indtil indløsning med en fast eller variabel rente. Rentevilkår fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.</p> <p>Obligationsejerne har i tilfælde af DLRs konkurs en sekundær separatiststilling til aktiverne i det kapitalcenter, som obligationerne er udstedt i. Dette indebærer, at obligationsejerne i tilfælde af DLRs konkurs opnår en privilegeret stilling til midlerne i kapitalcentret forud for al anden gæld (simple kreditorer, usikret seniorgæld, ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital) – bortset fra omkostninger til konkursboet og krav fra ejere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer (og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer), modparter på finansielle aftaler og de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på disse fordringer.</p> <p>DLR er berettiget til at udsætte betalingerne til ejerne af obligationerne, hvis:</p> <p>(a) sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, og</p> <p>(b) DLR har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller konkursdekret afsiges over DLR.</p> <p>DLR kan opkøbe obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb, samt beholde sådanne eventuelt opkøbte obligationer som egne obligationer eller amortisere disse ved annullation.</p>
C.9	Rente	<p>Den nominelle rente fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé for den konkrete udstedelse.</p> <p>Datoen for forrentningens påbegyndelse og forfaldsdag for betaling af renter fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé for den konkrete udstedelse.</p> <p>Såfremt obligationerne forrentes med en variabel rente, fastlægges den nominelle rente for en bestemt periode som følger:</p> <p>(i) referencerenten, svarende til den offentlige eller noterede markedskonforme pengemarkedssats for den relevante periode i den valuta, som obligationen er udstedt i, med tillæg af</p>

		<p>(ii) et fastsat rentetillæg.</p> <p>Referencerenten, den relevante periode og rentetillægget fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé for den konkrete udstedelse.</p> <p>Obligationernes løbetid og forfaldsdag fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse. Amortisering sker ved indløsning af obligationerne til pari på forfaldsdagen.</p> <p>Den effektive rente afhænger af renten (herunder om denne er fast eller variabel), løbetiden samt købs- og salgskurser i forbindelse med handel med obligationerne. Den effektive rentesats kan derfor ikke beregnes præcist.</p> <p>Der er ikke mulighed for repræsentation af obligationsejerne.</p>
C.10	Derivatkomponent i rentebetalingen	Ikke relevant: Der indgår ikke derivatkomponenter i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Såfremt DLR vælger at ansøge om optagelse af obligationerne på et reguleret marked, fremgår dette, sammen med datoen for den forventede optagelse til handel, af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé for den konkrete udstedelse.
<i>Afsnit D - Risici</i>		
D.2	Risikofaktorer vedrørende Udsteder	<p>DLR påtager sig som realkreditinstitut kredit-, likviditets-, options-, rente- og valutarisici samt operationelle risici og modpartsrisiko.</p> <p>Som følge af balanceprincippet kan DLR kun i meget begrænset omfang påtage sig andre risici end kreditrisiko.</p> <p>Investor skal gøre sig bekendt med den fulde beskrivelse af risikofaktorer i dette basisprospekt.</p>
D.3	Risikofaktorer vedrørende værdipapirerne	<p>Investering i obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendt med.</p> <p>I tilfælde af DLRs konkurs opnår obligationsejerne først en privilegeret stilling til midlerne i det kapitalcenter, som obligationerne er udstedt i, når omkostninger til konkursboet og krav fra ejere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer (og eventuelt obligationer, der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer), modparter på finansielle aftaler og de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på disse fordringer er betalt.</p> <p>Risiciene omfatter i øvrigt den effektive rente på obligationerne, kursdannelsen på obligationerne, obligationernes løbetid, herunder lovbestemt løbetidsforlængelse i medfør af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ved aktivering af afsætningstrigger for særligt dækkede obligationer udstedt fra DLR Kapitalcenter B, skattemæssige forhold og DLRs ret til at udsætte betalinger på obligationerne under visse omstændigheder.</p>

Afsnit E - Udbud

E.2b	Årsag til udbuddet og anvendelsen af proventet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	Proventet ved udstedelse af obligationer under dette basisprospekt skal anvendes til anskaffelse af supplerende sikkerheder med henblik på at kunne opfylde kravet om, at værdien af de aktiver, der ligger til sikkerhed for de udstedte særligt dækkede obligationer, til enhver tid mindst svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer. Proventet kan endvidere anvendes til at øge overdækningen i et kapitalcenter.
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	Udbuddets vilkår og betingelser fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	Ikke relevant: DLR er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af obligationer under dette basisprospekt. Beskrivelse af eventuelle interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlig for DLR, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.
E.7	Anslåede udgifter som investor pålægges	Købere af obligationerne skal ikke betale andre omkostninger end normale handelsomkostninger.

B RISIKOFAKTORER

Den følgende gennemgang af risikofaktorer er ikke endelig udtømmende og står ikke i en prioriteret rækkefølge, men er alene udformet med henblik på at orientere interesserede investorer. Investorer anbefales nøje at gennemlæse dette basisprospekt i sin helhed samt at konsultere rådgivere inden køb af de udbudte obligationer. Forholdene er væsentlige i vurderingen af den risiko, der er forbundet med investeringen.

1 RISIKOFAKTORER VED DE UDBUDTE OBLIGATIONER

- Den effektive rente på obligationerne påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudsiges på tidspunktet for investeringen.
- Markedskursen på obligationerne kan ændre sig i obligationens levetid.
- Mængden af cirkulerende obligationer i hver enkelt serie kan stige og falde i obligationsseriens løbetid.
- Omsætteligheden af obligationerne kan ændre sig i obligationens løbetid.
- Betalinger på obligationerne kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører kupskat eller tilbageholdelse af skat på skattepligtig indkomst (kildeskat).
- I henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har en obligationsejer i tilfælde af DLRs konkurs sekundær separatiststilling til aktiverne i det kapitalcenter, som obligationerne er udstedt i. Sekundær separatiststilling indebærer, at ejerne af § 15 obligationer i tilfælde af DLRs konkurs opnår en privilegeret stilling til midlerne i kapitalcentret forud for al anden gæld (simple kreditorer, usikret seniorgæld, ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital) – bortset fra omkostninger til konkursboet og krav fra ejere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer (og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer), modparter på finansielle aftaler og de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på disse fordringer.
- DLR er berettiget til at udsætte betalingerne til ejerne af § 15 obligationerne, hvis
 - a) sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, eller
 - b) DLR har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller konkursdekret afsiges over DLR
- DLR er i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situationer, som beskrevet nærmere i afsnit 2.13, at forlænge løbetiden på § 15 obligationer. Det påhviler DLR at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte forlængelse af løbetid er opfyldt, og hvornår de er indtrådt.

2 DANSK REALKREDITLOVGIVNING

DLRs aktiviteter er reguleret i lovgivningen. Der drejer sig bl.a. om lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., lov om finansiel virksomhed samt disses tilhørende bekendtgørelser. Lovgivningen regulerer, hvorledes DLR må finansiere realkreditlån, sætter øvre grænser for de enkelte låns og engagementers størrelse, afdragsprofil, valuta-, rente- og likviditetsrisici samt opstiller kapitalkrav til udsteder. Lovgivningen angiver også regler for optagelse af lån med henblik på at stille supplerende sikkerhed for udstedte særligt dækkede obligationer og indeholder endvidere også regler om tilsyn.

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

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

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

2.1 *Udlånsvirksomhed*

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

DLR har tilladelse fra Finanstilsynet til at udstede særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer. DLR har dermed også adgang til at udstede obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

2.2 *Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer*

Følgende aktivtyper kan indgå som sikkerhed for DLRs udstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer:

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

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

- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter, dog højst med en værdi svarende til nominelt 15 % af udsteders udstedte særligt dækkede obligationer. Denne begrænsning omfatter tillige engagementer i finansielle instrumenter til risikoafdækningsformål med kreditinstitutter som modpart. Eventuel overskridelse heraf skal straks modsvares af supplerende sikkerhedsstillelse i sikre og likvide aktiver, der ikke er omfattet af den nævnte grænse på 15 %. Tilgodehavender, der opstår i forbindelse med terminsbetalinger på og indfrielse af lån sikret ved pant i fast ejendom, refinansiering og præemission, indgår ikke i grænsen på 15 %. Placeringen – inden for kapitalcentret – af midler fra udlånsvirksomheden i egne udstedte obligationer indgår heller ikke i grænsen på 15 %.

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

Finansielle instrumenter, som anvendes til at afdække risici mellem aktiver og udstedte obligationer, skal for at indgå i dækningsgrundlaget være indgået med en modpart kvalificeret til 20 % vægtning iht. Bilag 3, nr. 10, litra a, i bekendtgørelse om kapitaldækning. Kravet til modpartens vægtning skal løbende være opfyldt.

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

2.3

Lånegrænser

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

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

Værdien af de aktiver, der kan dække de udstedte særligt dækkede obligationer, jf. lov om finansiel virksomhed, skal til enhver tid mindst svare til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer, og pantsikkerheden for det enkelte lån, der indgår som et sådant aktiv, skal til enhver tid overholde lånegrænsen for den pågældende ejendomskategori.

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

- Ejerboliger til helårsbrug
- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri
- Ungdomsboliger
- Ældreboliger mv.
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål (Lånegrænsen for lån på grundlag af udstedelse af særligt dækkede obligationer er 60 % for disse ejendomme. Denne lånegrænse kan forhøjes til 70 %, hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 % for den del af lånet, der overstiger 60 % af ejendommens værdi).

Inden for en lånegrænse på 70 % (for lån på grundlag af udstedelse af realkreditobligationer) og 60 % (for lån på grundlag af særligt dækkede obligationer):

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv.

Lånegrænsen på 60 % (for lån på grundlag af særligt dækkede obligationer) kan forhøjes til 70 %, hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 % for den del af lånet, der overstiger 60 % af ejendommens værdi.

Inden for en lånegrænse på 60 % kan ydes lån til nedenstående ejendoms kategorier:

- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme
- Kollektive energiforsyningsanlæg

Lånegrænsen på 60 % (for lån på grundlag af særligt dækkede obligationer) kan forhøjes til 70 %, hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 % for den del af lånet, der overstiger 60 % af ejendommens værdi.

Inden for en lånegrænse på 60 % kan der ydes lån til følgende ejendoms kategori:

- Fritidshuse

Inden for en lånegrænse på 40 % kan ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Andre ejendomme, herunder ubebyggede grunde

Til opførelse af alment boligbyggeri, hvor der stilles kommunegaranti, kan lånegrænsen øges udover 65 %.

2.4 *Afdragsprofil og løbetid for realkreditudlån mod pant i fast ejendom*

Den maksimale løbetid på lån er 30 år. Den maksimale løbetid er dog 40 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 mv. Ved fastsættelse af lånets løbetid og afdragsprofil skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt lån, der amortiseres over løbetiden med en ydelse, som udgør en fast procentdel af hovedstolen (annuitetslån). Inden for løbetiden kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på op til 10 år under hensyn til pantets forventede værdiforringelse. For ejerboliger til helårsbrug kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på mere end 10 år, hvis det ydede lån ikke overstiger en lånegrænse på 75 % (70 % for lån ydet før 1. juli 2009).

For følgende ejendoms kategorier gælder den maksimale løbetid på 30 år ikke for lån ydet på grundlag af særligt dækkede obligationer, hvis det ydede lån ikke overstiger en lånegrænse på 75 % (70 % for lån ydet før 1. juli 2009):

- Ejerboliger til helårsbrug
- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri
- Ungdomsboliger
- Ældreboliger mv.

2.5 *Hæftelse for realkreditudlån mod pant i fast ejendom*

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

2.6 *Tilladte aktiver som supplerende sikkerhed for særligt dækkede obligationer*

Hvis værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede obligationer, ikke længere mindst svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer eller ikke overholder lånegrænserne herfor, skal realkreditinstituttet, for at obligationerne kan bevare deres status som særligt dækkede obligationer, straks stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet samt give Finanstilsynet meddelelse herom. Supplerende sikkerhed skal stilles i form af sikre og likvide værdipapirer, som er nærmere angivet i Lov om finansiel virksomhed § 152 c (Bekg. Nr. 705).

Følgende aktivtyper kan indgå som supplerende sikkerhed for særligt dækkede obligationer:

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed.
- Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker.
- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter, dog højst med en værdi svarende til nominelt 15 % af udsteders udstedte særligt dækkede obligationer. Denne begrænsning omfatter tillige engagementer i finansielle instrumenter til risikoafdækningsformål med kreditinstitutter som modpart. Egne obligationer fra samme kapitalcenter indgår ikke i grænsen på 15 %.

Begrænsningen på 15 % omfatter ifølge § 4 i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ikke visse nærmere angivne placeringer.

Hvis realkreditinstituttet ikke stiller supplerende sikkerhed, mister alle obligationer udstedt i den pågældende serie med seriereservefond betegnelsen særligt dækkede obligationer. Hvis obligationerne efterfølgende på ny opfylder kravene til særligt dækkede obligationer, kan Finanstilsynet tillade, at obligationerne på ny betegnes særligt dækkede obligationer.

2.7 *Optagelse af lån*

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede særligt dækkede obligationer, kan optage lån i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., herunder gennem udstedelse af obligationer, med sikkerhed i aktiverne i et kapitalcenter, med henblik på at fremskaffe midler til opfyldelse af krav om supplerende sikkerhed for de udstedte særligt dækkede obligationer, eller med henblik på at øge overdækningen i et kapitalcenter.

Udstedelse af § 15 obligationer kan ske, førend kravet om at stille supplerende sikkerhed opstår.

Det skal fremgå af låneaftalen, hvilket kapitalcenter lånemidlerne henføres til.

Midlerne skal straks placeres i særligt sikre aktiver, jf. lov om finansiel virksomhed § 152 c, stk. 1. Aktiverne skal fra det tidspunkt, hvor lånet optages eller obligationerne sælges, placeres på en særskilt konto, i et særskilt depot eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån, indtil aktiverne om nødvendigt skal anvendes som supplerende sikkerhed eller som overdækning. Kravet om midlernes placering i særligt sikre aktiver gælder uanset, om de ikke er anvendt, eller om de er anvendt som supplerende sikkerhed eller til overdækning.

Når aktiverne anvendes som supplerende sikkerhed eller til overdækning, skal de indgå i det pågældende kapitalcenter. Der er dog ikke noget krav om mærkning eller segregering af de supplerende sikkerheder. De indlagte supplerende sikkerheder indgår derfor som en del af den almindelige aktivmasse i kapitalcentret. Disse sikkerheder er således ikke reserveret til fyldestgørelse af alene ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

2.8 *Balanceprincip*

DLR skal overholde et balanceprincip og et regelsæt for risikostyring i forbindelse med udstedelse af realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. De nærmere bestemmelser er fastlagt i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring, som er udstedt i medfør af loven.

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

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

Balanceprincipet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

- A. Lovgivningens krav til placering af provenuet i godkendte aktiver ved realkreditinstitutters udstedelse af realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.
- B. Rente-, valuta- og optionsrisici er kun tilladt i et begrænset omfang.

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

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

Virksomheder med tilladelse til at udstede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer skal overholde et balanceprincip. Overholdelse af balanceprincippet kan foregå ved opfyldelse af bestemmelserne i enten det overordnede balanceprincip (jf. kapitel 2 i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring) eller det specifikke balanceprincip (kapitel 3 i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring).

Det overordnede balanceprincip

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

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede renterisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, andre værdipapirer udstedt af realkreditinstitutter samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og de fremtidige indbetalinger på pantebreve, udlån til offentlige myndigheder eller mod offentlig garanti, placeringer samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle. Renterisikoen opgøres som det største tab i nutidsværdi som følge af 6 forskellige antagelser for udviklingen af rentestrukturen. Den opgjorte renterisiko må, afhængig af antagelserne for udviklingen i rentestrukturen, ikke overstige 1 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 2 % af yderligere overdækning eller 5 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 10 % af yderligere overdækning. Uanset at realkreditinstituttet ikke kan foretage modregning af renterisici hidrørende fra forskellige valutaer, kan realkreditinstituttet modregne renterisiko som følge af betalingsforskelle i euro med renterisiko som følge af betalingsforskelle i danske kroner med op til 50 % af renterisikoen i den af de to valutaer med den numerisk mindste opgjorte renterisiko. I forbindelse med etablering eller lukning af et kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr. Renterisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 % af realkreditinstituttets kapitalgrundlag.

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

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

Det specifikke balanceprincip

Forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte særligt dækkede obligationer 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 kapitalgrundlag overstige:

- 25 % i år 0-3
- 50 % i år 4-10
- 100 % fra og med år 11

De enkelte perioder er regnet fra opgørelsetidspunktet.

Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 % af instituttets kapitalgrundlag. Betalingsforskelle omfatter ikke betalingsoverskud som følge af, at debitor betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt end instituttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende særligt dækkede obligationer, når kunden ikke har krav på en kompenserende betaling herfor. I forbindelse med etablering eller lukning af et kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr. Renterisikoen på instituttets fondsbeholdning samt midler fremskaffet ved udstedelse af obligationer i henhold til § 15 i lov om realkreditudlån og realkreditobligationer, mv. må ikke overstige 8 % af instituttets kapitalgrundlag.

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

2.9

Kapitaldækning

Udsteder skal have et kapitalgrundlag, som udgør mindst 8 % af den totale risikoeksponering (dog mindst 5 mio. euro). Kravet gælder både for DLR som helhed, for DLR Kapitalcenter B, for "Instituttet i øvrigt", samt for kapitalcentre DLR siden hen måtte åbne.

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

Europaparlamentets og Rådets forordning 575/2013 (CRR), Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov m.v. danner grundlaget for DLRs kapitalstyring. Her opfylder DLR de tre søjlekrav bestående af kapitalkravet (søjle 1), tilstrækkeligt kapitalgrundlag (søjle 2) samt oplysningsforpligtelserne (søjle 3).

Endvidere indebærer DLRs SIFI-status, jf. afsnit 2.14, at DLR fra 1. januar 2015 skal opretholde et yderligere kapitalkrav i form af et SIFI-bufferkrav. Kravet er fastsat til 1 pct. af de risikovægtede

aktiver og indfases gradvist frem mod 2019. I 2015 udgør kravet 0,2 pct. af de risikovægtede aktiver, i tillæg til 8 pct. kapitalkravet.

DLRs kapitalgrundlag er løbende blevet styrket igennem de senere år som følge af det løbende overskud samt gentagne forhøjelser af DLRs aktiekapital og udstedelse af hybrid kernekapital. Aktieudvidelserne samt udstedelsen af hybrid kernekapital er blevet anvendt til at indfri den statslige hybride kernekapital, der blev optaget i 2009 i henhold til den danske "bankpakke II". I maj 2014 kunne DLR således indfri de resterende 1.000 mio. kr. af den statslige hybride kernekapital.

DLR gennemførte med Finanstilsynets godkendelse den 16. juni 2015 en indfrielse af privat hybrid kernekapital på EUR 100 mio optaget i 2005. Indfrielsen skete med egne midler.

Pr. 30. juni 2015 udgjorde DLRs egenkapital 10.907 mio. kr., mens den efterstillede kapital udgjorde 1.300 mio. kr. DLRs kapitalgrundlag efter fradrag udgjorde 12.183 mio. kr. pr. 30. juni 2015, svarende til en solvensprocent på 12,4, hvor de risikovægtede aktiver for kreditrisiko er opgjort efter "standardmetoden".

2.10 *Placering af likviditet*

Et realkreditinstitut skal mindst have anbragt midler i nedenstående aktiver, der svarer til 60 % af kravet til realkreditinstitutts kapitalgrundlaget med tillæg af midler i serier med tilbagebetalingspligt, der ikke medtages i kapitalgrundlaget:

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

Ifølge lov om finansiel virksomhed vil opgørelsen af DLRs kapitalgrundlag blive fratrukket et beløb svarende til den kapitalandel, DLR har i kreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og investeringsforeninger, der overstiger 10 % af kapitalandelen i de nævnte virksomheder. Derudover vil opgørelsen af kapitalgrundlaget blive fratrukket et beløb svarende til 15 % af kapitalandelen i en anden virksomhed eller virksomheder i samme koncern.

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

Midler fremkommet ved optagelse af lån, herunder gennem obligationsudstedelse, i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. indgår ikke i opgørelsen af realkreditinstitutts kapitalgrundlag.

2.11 *Placering af midler hos pengeinstitutter*

Pengeinstitutkonti skal være oprettet i pengeinstitutter med en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's, jf. dog nedenfor.

DLR vil løbende overvåge og sikre, at den samlede størrelse af indestående på pengeinstitutkonti relateret til henholdsvis DLRs kapitalcenter B og DLRs generelle kapitalcenter (Instituttet i øvrigt) hos individuelle pengeinstitutter ikke overstiger en grænse 5 % af den udestående cover-pool i henholdsvis kapitalcenter B og Instituttet i øvrigt. Såfremt det samlede indestående hos et enkelt pengeinstitut overstiger 5 %, vil DLR straks nedbringe indestændet hos pengeinstituttet og placere beløbet på en måde, der er i overensstemmelse med disse regler.

Hvis pengeinstituttet ikke længere har en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's, vil DLR opføre med at modtage betalinger på konti i det pågældende pengeinstitut og overføre indestående

til et pengeinstitut, der har en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's, inden for 30 dage. I den forbindelse vil berørte låntagere modtage meddelelse fra DLR om, at fremtidige betalinger til DLR ikke længere skal foretages til konti i det pågældende pengeinstitut, men til en konto i et andet pengeinstitut anvist af DLR.

Uanset ovennævnte kan midler indestå på konti i pengeinstitutter, der ikke har en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's, inden for en beløbsramme på DKK 40 mio. vedrørende kapitalcenter B og DKK 10 mio. for det generelle kapitalcenter (Instituttet i øvrigt).

Ovennævnte bestemmelse bortfalder, såfremt obligationerne udstedt af DLR ikke længere rates af Standard & Poor's i henhold til aftale med DLR Kredit A/S. Såfremt Standard & Poor's ændrer ratingmetode eller ændrer kriterier vedrørende modpartsrisici, kan DLR ændre ovennævnte bestemmelse, så den er i overensstemmelse med ændringerne foretaget af Standard & Poor's.

2.12 *Udelukkelse af Asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget*

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

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

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

DLR vil til en hver tid sikre, at ABS'er, som ikke opfylder ECBs krav, ikke anvendes som sikkerhed for de særligt dækkede obligationer.

2.13 *Lovbestemt løbetidsforlængelse - senior secured bonds*

Der gælder særlige forhold vedrørende lovbestemt løbetidsforlængelse og rentefastsættelse i forbindelse med refinansiering af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer omfattet af § 6 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (jf. lov nr. 244 som ændret ved lov nr. 532 af 29. april 2015).

Hvis særligt dækkede obligationer udstedt af DLR forlænges i medfør af lovbestemt løbetidsforlængelse på baggrund af afsætningstriggeren, er DLR forpligtet til at forlænge løbetiden tilsvarende for § 15 obligationer, der er udstedt ud af samme kapitalcenter, og som er anvendt som supplerende sikkerhed for de forlængede særligt dækkede obligationer, hvis § 15 obligationerne ordinært forfalder i forlængelsen. Dog kan de pågældende § 15 obligationer indfries til ordinært forfald, hvis DLR udsteder eller har udstedt nye lån til hel eller delvis erstatning af disse. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Der henvises til pkt. 4.9.1 i Afsnit D Værdipapirnote senere i dette basisprospekt for en nærmere beskrivelse af bestemmelserne omkring lovbestemt løbetidsforlængelse af obligationer.

2.14 *Ændringer i love og regler eller myndigheders praksis*

DLRs virksomhed er genstand for lovregulering og tilsyn. Ændringer i dansk lovgivning og praksis fra Finanstilsynet samt ændringer i EU regler vil kunne påvirke DLRs virksomhed og dermed de økonomiske resultater og prissætningen på DLRs særligt dækkede obligationer.

Med henblik på at forbedre det finansielle systems stabilitet er der i EU vedtaget ændringer i de gældende kapitaldækningsregler for finansielle institutter. Endvidere arbejdes der i EU med regler for rednings- og støtteforanstaltninger for finansielle institutter.

CRR-forordningen trådte i kraft 1. januar 2014 og vedrører bl.a. krav om mere og bedre kapital samt indførelse af en række kapitalbuffer (kapitalbevaringsbuffer, virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer samt systemisk risikobuffer), der alle skal opfyldes med egentlig kernekapital (CET 1). Indfasning af kravene sker i perioden 2015-2019. Kapitalbevaringsbufferen udgør som udgangspunkt 2,5 pct. af de risikovægtede aktiver, mens den kontracykliske buffer varierer i intervallet 0-2,5 pct. alt efter konjunktursituationen i landet og kan øges herudover, såfremt omstændighederne gør det nødvendigt. Konjunkturbufferen er for 2015 blevet fastsat til 0 pct.

Finanstilsynet udpegede i 2014 DLR som systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI) i medfør af § 308 i lov om finansiel virksomhed. Udpegningen skete som følge af, at DLR på individuelt grundlag i to på hinanden følgende år havde ligget over grænseværdierne for en af de tre SIFI-indikatorer, idet DLRs balance udgør over 6,5 pct. af Danmarks BNP. I juni 2015 blev DLR af Finanstilsynet bekræftet som SIFI, idet DLR fortsat ligger over grænseværdien for BNP-indikatoren. DLR har på den baggrund fra 1. januar 2015 skullet opretholde et yderligere kapitalkrav i form af et SIFI-bufferkrav, der reflekterer instituttets systemiske vigtighed (systemiskhed), jf. § 23, stk. 4 i lov nr. 268 af 25. marts 2014. SIFI-bufferkravet skal opfyldes med egentlig kernekapital (CET 1) og vil blive gradvist indfaset i perioden 2015-2019. DLRs systemiske vigtighed (systemiskhed) er af Finanstilsynet opgjort til 1,9, og på denne baggrund er DLR indplaceret i kategori 1 af systemiskhed, jf. § 308, stk. 7, i lov om finansiel virksomhed. SIFI-bufferkravet er for DLR fastsat til 1 pct. af de risikovægtede aktiver. Kravet gælder fra den 1. januar 2015, men vil blive gradvist indfaset i perioden 2015-2019, således at SIFI-bufferkravet i 2015 er på 0,2 pct., i 2016 på 0,4 pct., i 2017 på 0,6 pct., i 2018 på 0,8 pct. og i 2019 på 1,0 pct. af DLRs samlede risikoeksponering.

2.15

Konkurs

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

Erklæres instituttet konkurs, gælder følgende, jf. § 27, stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Midler i serier med fælles seriereservefond anvendes, efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale mv., til betaling af krav fra indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer (og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer, jf. § 27 a, stk. 2 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.) og andre værdipapirer i den pågældende serie eller gruppe af serier med seriereservefonde, krav fra finansielle modparter i henhold til indgåede aftaler om afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici på de nævnte fordringer, samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer.

Herefter dækkes obligationer og anden gæld, som realkreditinstituttet har optaget i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Overskydende midler indgår herefter i realkreditinstituttets konkursmasse, jf. § 32 i konkursloven. Konkursmassen anvendes til betaling af krav i overensstemmelse med reglerne i konkurslovens kapitel 10. Eventuelle udækkede krav fra indehaverne af særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer betales dog i lige forhold efter kravene i konkurslovens § 96, men før de simple fordringer i konkurslovens § 97.

Ejere af § 15 obligationer opnår derfor i tilfælde af udsteders konkurs en privilegeret stilling til midlerne i et kapitalcenter forud for al anden gæld (simple kreditorer, usikret seniorgæld, ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital) – bortset fra omkostninger til konkursboet og krav fra ejerne af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer (og eventuelt obligationer der har mistet

betegnelsen særligt dækkede obligationer), modparter på finansielle aftaler og de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på disse fordringer, jf. § 27, stk. 1.

Såfremt et konkursdekret afsiges over realkreditinstituttet, og midler fra udstedelse af § 15 obligationer endnu ikke indgår i et kapitalcenter, da har modparter på finansielle aftaler samt ejerne af realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer udstedt fra det kapitalcenter, hvortil lånet er optaget, fortrinsret til disse midler. Hvis der herefter er overskydende midler, skal disse udbetales til ejerne af § 15 obligationer, jf. § 27 b i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Er der i det pågældende kapitalcenter ikke tilstrækkeligt med aktiver til at dække krav fra ejere af § 15 obligationer, da vil de kunne gøre restkravet gældende i konkursmassen i ”instituttet i øvrigt” (som et simpelt krav, jf. konkurslovens § 97).

Finansielle instrumenter må alene medregnes som aktiver eller passiver i en serie eller en gruppe af serier med seriereservefond, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende på den ene side serien og på den anden side de udstedte særligt dækkede obligationer, hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstituttets påbegyndelse af rekonstruktion efter konkurslovens regler eller konkurs ikke er misligholdelsesgrund. Erklæres et realkreditinstitut konkurs, sidestilles modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i en serie af særligt dækkede obligationer med indehaverne af de særligt dækkede obligationer.

Afsigelse af konkursdekret over realkreditinstituttet kan ikke af indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og § 15 obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser. Ligeledes er der heller ikke tale om misligholdelse, såfremt realkreditinstituttet ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed for udstedte særligt dækkede obligationer.

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

I tilfælde af en rekonstruktion efter konkurslovens regler eller konkurs skal realkreditinstituttet, jf. § 32 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., i videst muligt omfang fortsat opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til krav fra indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer ved forfaldstid, medmindre rekonstruktøren eller kurator bestemmer andet. Rekonstruktøren og kurator kan indgå aftaler om finansielle instrumenter, optage lån for at foretage disse betalinger og stille sikkerhed for sådanne lån i aktiver, bortset fra realkreditpantebreve, der ligger til sikkerhed for obligationer, tilhørende den eller de serier med seriereservefond, for hvilke betaling finder sted. Til dækning af indfrielse af obligationer, der udløber, kan rekonstruktøren eller kurator endvidere udstede refinansieringsobligationer til erstatning af udløbne obligationer i den pågældende serie. Refinansieringsobligationer får tilsvarende sikkerhed som de realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer eller eventuelle refinansieringsobligationer, som refinansieringsobligationerne erstatter.

Rekonstruktøren eller kurator må dog ikke udstede refinansieringsobligationer, hvis der ikke efter udstedelsen og afholdelse af boomkostninger m.v. kan forventes at være tilstrækkeligt med midler til betaling af krav fra indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer m.v. i det pågældende kapitalcenter, jf. § 32, stk. 4, jf. § 27, stk. 1, 1. punkt og § 27, stk. 3 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Må rekonstruktøren eller kurator ikke udstede refinansieringsobligationer, eller er der ikke tilstrækkeligt med aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænges løbetiden på de eksisterende obligationer med 1 år ad gangen, og rekonstruktøren eller kurator fastsætter i givet fald renten på de forlængede obligationer

med udgangspunkt i en ledende étårig referencerente i samme valuta som udstedelsen tillagt op til 5 procentpoint, jf. § 32, stk. 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Sker der en forlængelse af obligationer som følge af, at det i forbindelse med en refinansiering konstateres, at der ikke er tilstrækkeligt med aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, skal løbetiden på § 15 obligationer, der ordinært forfalder i forlængelsesperioden, og som er knyttet til de obligationer, der forlænges, forlænges svarende til løbetiden på de pågældende forlængede obligationer.

I tilfælde af Udsteders konkurs kan forskellen i retsstillingen mellem på den ene side ejere af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer og på den anden side ejere af § 15 obligationer sammenfattes som følger:

Først anvendes midlerne i det kapitalcenter, som obligationerne er udstedt i (efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale mv.) til betaling af krav fra indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og visse andre fordringer, der har tilknytning til realkreditobligationerne og de særligt dækkede obligationer.

Herefter dækkes § 15 obligationer og anden gæld, som realkreditinstituttet har optaget i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

2.16 *Restancer*

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

3 **DLRs OVERHOLDELSE AF BALANCEPRINCIPPET**

Særligt dækkede obligationer udstedt i DLR Kapitalcenter B opfylder bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring. Træffer DLR på et senere tidspunkt beslutning om, at særligt dækkede obligationer udstedt i DLR Kapitalcenter B i stedet skal opfylde bestemmelserne i det overordnede balanceprincip i henhold til kapitel 2 i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring, vurderes en sådan beslutning at kunne medføre en øget eksponering mod markedsrisici i DLRs kapitalcenter B. Det er dog ikke muligt på forhånd nærmere at kvantificere betydningen heraf for investorer i obligationer udstedt i medfør af dette basisprospekt.

Midlerne fra udstedelse af § 15 obligationer er underlagt de samme regler for risikostyring som fondsbeholdningen og er dermed omfattet af reglerne for rente- og valutakursrisiko, der gælder herfor. Det indebærer, at rente- og valutakursrisiko højst må udgøre henholdsvis 8 % og 10 % af kapitalgrundlaget i det pågældende kapitalcenter, jf. bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring.

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

Tilsvarende vil placering af midler i sikre likvide værdipapirer i henhold til bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ikke direkte fremgå af aktiverne. Det skyldes, at eventuelle beholdninger af egne udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter skal elimineres i passivposten "udstedte obligationer".

4 VILKÅR FOR UDSÆTTELSE AF BETALINGER I MEDFØR AF § 15

DLR kan i henhold til vilkårene for obligationer under dette basisprospekt udsætte betalingerne til ejerne af § 15 obligationer, hvis:

- (a) sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, der finder anvendelse for realkreditobligationerne eller de særligt dækkede obligationer og visse modparter på de afledte finansielle instrumenter i kapitalcenteret, eller
- (b) DLR har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller konkursdekret afsiges over DLR.

5 FÆLLES FUNDING

Udstedelsen af § 15 obligationer kan tillige anvendes til funding af supplerende sikkerhedsstillelse, såfremt DLR på et senere tidspunkt beslutter sig for at udnytte muligheden for fælles funding af udlån gennem udstedelse af særligt dækkede obligationer i henhold til lovgivningen herom. En sådan beslutning vurderes ikke at have væsentlig betydning for investorerne.

6 YDERLIGERE RISIKOFAKTORER

For en beskrivelse af yderligere risikofaktorer henvises til DLRs seneste årsrapport, jf. [Bilag 3](#). Der er ikke fremkommet andre risikofaktorer end beskrevet i seneste årsrapport.

C REGISTRERINGS-DOKUMENT

1 ANSVARLIGE

1.1 Ansvarlig for basisprospektet er:

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

1.2 Erklæring vedrørende basisprospektet

Der henvises til erklæringen i Afsnit E Ledelsespåtegning.

Oplysningerne i dette basisprospekt skal læses i sammenhæng med de endelige vilkår for den konkrete udstedelse samt de offentliggjorte dokumenter, der henvises til i dette basisprospekt, og som fremgår af Bilag 2.

Dette basisprospekt er udarbejdet pr. 14. september 2015.

2 REVISORER

2.1 DLRs revisor er:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Deloitte har revideret DLRs årsregnskab i de seneste fem regnskabsår og er medlem af FSR – Danske Revisorer (tidligere Forening for Statsautoriserede Revisorer.)

DLR har en intern revisionsafdeling, som refererer direkte til DLRs bestyrelse ved revisionschef Dennis Lundberg.

2.2 Ændringer i revision

Statsautoriseret revisor Henrik Wellejus, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, afløste i 2014 statsautoriseret revisor Kasper Bruhn Udam, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Hans Trærup, statsautoriseret revisor, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, blev genudnævnt.

3 UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

3.1 Udvalgte regnskabsoplysninger vedrørende DLR for de to seneste regnskabsår samt for 1. halvår 2014 og 1. halvår 2015 er angivet i tabellen nedenfor. Oplysningerne vedrørende delårsperioderne er ikke revideret. Regnskaberne er tilgængelige på DLRs webside www.dlr.dk/investor.

Mio.kr	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014	2013
<i>Resultatopgørelse:</i>				
Netto rente- og gebyrindtægter	682,1	640,4	1.392,6	1.229,4
Andre ordinære indtægter mv.	9,0	8,5	17,3	17,5
Udgifter til personale og adm.	-110,1	-103,0	-210,6	-203,7
Basisindtjening	581,0	545,9	1.195,6	1.038,4
Tab/nedskrivning på udlån	-48,6	-42,3	-190,6	-113,3
Resultat før skat	377,0	432,0	817,2	629,3
Resultat efter skat	288,4	325,7	615,9	470,7
<i>Balance:</i>				
Udlån	132.621	134.111	133.219	133.910
Udstedte obligationer	126.945	126.955	138.524	131.438
Kapitalgrundlag efter fradrag	12.183	12.241	12.521	13.060

Mio.kr	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014	2013
<i>Nøgletal:</i>				
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent) ¹⁾	12,4	12,8	12,3	12,3
Kernekapitalprocent ¹⁾	12,4	12,8	12,3	12,3
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	3,5	4,3	7,9	6,6

¹⁾ Inkl. periodens resultat

- 3.2 For så vidt angår sammenlignelige balanceoplysninger for 1. halvår 2015 henvises til udvalgte regnskabsoplysninger som beskrevet i pkt. 3.1 i dette Afsnit C Registreringsdokument

4 RISIKOFAKTORER

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke DLRs evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af § 15 obligationer, henvises til Afsnit B Risikofaktorer.

5 OPLYSNINGER OM UDSTEDER

5.1 DLRs historie og udvikling

- 5.1.1 DLRs fulde navn er DLR Kredit A/S. DLRs eneste binavn er: Dansk Landbrugs Realkreditfond A/S (DLR Kredit A/S).

- 5.1.2 DLRs registrerede hjemsted er Københavns Kommune. DLRs CVR-nummer er 25 78 13 09.

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

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

- 5.1.4 DLRs formål er, jf. § 2 i DLRs vedtægter, at drive realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. og anden til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. DLR fungerer under dansk lovgivning og er registreret som et aktieselskab i Danmark. Adresse og telefonnummer for DLRs 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 kvartals-, halvårs- og årsrapporter samt DLRs selskabsmeddelelser.

DLR har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive sin virksomhed, og Finanstilsynet fører løbende tilsyn med DLR. Desuden har DLR tilladelse fra Finanstilsynet til at udstede særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer. DLR har dermed også adgang til at udstede obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

- 5.1.5 Der er efter offentliggørelse af DLRs seneste årsrapport indtruffet følgende begivenhed, der er væsentlige ved bedømmelsen af DLRs solvens:

DLR har den 16. juni 2015 med Finanstilsynets godkendelse gennemført indfrielse af kapitalbeviser (hybrid kernekapital) for EUR 100 mio. optaget i 2005. DLRs kapitalprocent og kernekapitalprocent var begge 12,4 pr. 30. juni 2015 inklusiv resultatet for perioden 1. januar – 30. juni.

5.2 *Investeringer*

5.2.1 DLR har ikke foretaget væsentlige investeringer siden datoen for offentliggørelsen af DLRs seneste årsrapport.

5.2.2 DLR har ikke pr. datoen for dette basisprospekt forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.

5.2.3 Ikke relevant, idet DLR ikke pr. datoen for dette basisprospekt har forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.

6 **FORRETNINGSOVERSIGT**

6.1 *Hovedvirksomhed*

6.1.1 DLRs formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut, omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. og anden til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. Der henvises i den forbindelse til Afsnit B Risikofaktorer.

6.1.2 DLR vil, inden for realkreditvirksomhed og i det omfang det vurderes forretningsmæssigt rentabelt, udvikle nye realkreditprodukter og opdyrke nye forretningsområder. På datoen for dette basisprospekt har DLR ingen planer om væsentlige nye realkreditprodukter eller nye forretningsområder.

6.2 *Væsentligste markeder*

DLR driver realkreditvirksomhed inden for Det Danske Rigsfællesskab. Forretningsomfanget i Grønland og Færøerne er dog af minimal betydning. DLR yder primært lån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, private beboelsejendomme til udlejning, private andelsboliger, kontor- og forretningsejendomme og industri- og håndværksejendomme. For en oversigt over fordelingen af udlånet på ejendoms kategorier henvises til DLRs seneste årsrapport, jf. Bilag 3 til dette basisprospekt.

6.3 DLR forholder sig i dette basisprospekt ikke til konkurrencesituationen på markedet.

7 **ORGANISATIONSSTRUKTUR**

7.1 DLRs aktier er primært ejet af pengeinstitutter. DLR indgår ikke i en koncern. DLRs aktier er ikke optaget til handel på et reguleret marked, og enhver aktieovergang, dvs. overgang af ejendomsretten og/eller stemmeretten, skal godkendes af DLRs 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 Fremtidsudsigterne for DLR er ikke forværret siden offentliggørelsen af den seneste årsrapport.

8.2 DLR har ikke oplysninger om eventuelle kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på DLRs fremtidsudsigter i indeværende regnskabsår. En væsentlig forværring af landbrugets økonomiske forhold ud over, hvad der er oplysninger om på tidspunktet for udarbejdelse af dette basisprospekt, vil kunne få indflydelse på DLRs regnskabsmæssige resultat.

9 RESULTATFORVENTNINGER ELLER –PROGNOSER

Resultatforventninger eller prognoser for DLR er i udgangspunktet ikke væsentlige for kursdannelsen på de udstedte obligationer og er derfor ikke indeholdt i dette basisprospekt.

10 BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER

10.1 DLRs forretningsadresse (forretningsadresse for bestyrelse og direktion) i relation til dette basisprospekt er:

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

DLR er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

DLRs bestyrelse (med angivelse af eventuelle andre ledelseshverv):

Vagn Hansen (formand)

- Administrerende direktør i Sparekassen Vendsyssel

Øvrige hverv:

- Bestyrelsesformand for Egnsinvest Holding A/S samt to datterselskaber
- Bestyrelsesformand for EgnsInvest Management A/S
- Bestyrelsesformand for EgnsInvest Ejendomme A/S
- Bestyrelsesmedlem i SparInvest Holding SE
- Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Vendsyssel ApS
- Bestyrelsesmedlem i Skandinavisk Data Center A/S
- Bestyrelsesmedlem i Amanah Kredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i Spar Pantebrevsinvest A/S
- Bestyrelsesmedlem i HN Invest Tyskland 1 A/S
- Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
- Bestyrelsesmedlem i Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter

Anders Christian Dam (næstformand)

- Ordførende direktør i Jyske Bank A/S

Øvrige hverv:

- Bestyrelsesmedlem i Jyske Banks Pensionstilskudsfond
- Bestyrelsesformand for Jyske Banks Almennyttige Fond og Holdingselskab A/S
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Bankdata
- Bestyrelsesmedlem i Finansrådet
- Bestyrelsesmedlem i Regionale Bankers Forening
- Repræsentantskabsmedlem i Det Private Beredskab
- Suppleant i Værdiansættelsesrådet

Ole Selch Bak

- Bankdirektør i Djurslands Bank A/S

Øvrige hverv:

- Bestyrelsesmedlem i Djurs Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem i Bankdata
- Bestyrelsesmedlem i JN Data
- Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter

Peter Gæmelke

- Gårdejer

Øvrige hverv:

- Bestyrelsesformand for Danske Spil A/S
- Bestyrelsesformand for Løvenholmfonden (Erhvervsdrivende Fond)
- Bestyrelsesformand i NGF Nature Energy Biogas A/S
- Bestyrelsesformand for Gamst Maskinstation A/S
- Bestyrelsesformand for Gamst Landbrug I/S
- Bestyrelsesmedlem i Kirkbi A/S
- Bestyrelsesmedlem i H.C. Petersen og Co's Eftf. A/S
- Bestyrelsesmedlem i Jantzen Development A/S
- Bestyrelsesmedlem i Fællesfonden
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Københavns Universitet
- Bestyrelsesmedlem og medlem af repræsentantskabet i Tryghedsgruppen smba
- Bestyrelsesmedlem og medlem af repræsentantskabet i Askov Højskole
- Repræsentantskabsmedlem i Danmarks Nationalbank
- Repræsentantskabsmedlem i Sydbank A/S
- Repræsentantskabsmedlem i Hedeselskabet

Karen Frøsig

- Administrerende direktør i Sydbank A/S

Øvrige hverv:

- Bestyrelsesformand for Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
- Bestyrelsesformand for Regionale Bankers Forening
- Bestyrelsesformand for Bankdata
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i PRAS A/S
- Bestyrelsesmedlem i Finansrådet
- Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest gruppen)
- Bestyrelsesmedlem i Musikhuset Esbjerg, Fond

Lars Høgh Møller

- Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S

Øvrige hverv:

- Bestyrelsesformand for BI Holding A/S
- Bestyrelsesformand for BI Asset Management A/S
- Bestyrelsesformand for BI Management A/S
- Bestyrelsesmedlem i Erhvervsinvest Nord A/S
- Bestyrelsesmedlem i Spar Nord Ejendomsselskab A/S

Torben Henning Nielsen

- Professionelt bestyrelsesmedlem og tidl. nationalbankdirektør

Øvrige hverv:

- Bestyrelsesformand for Investeringsforeningen Sparinvest
- Bestyrelsesformand for Eik Bank p/f
- Bestyrelsesformand for Investeringsforeningen Sparinvest SICAV, Luxembourg
- Bestyrelsesformand for Capital Markets Partners A/S
- Bestyrelsesformand for Museum Sydøstdanmark
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Tryg A/S
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Tryg Forsikring A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sydbank A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sampension KP Livsforsikring A/S

Jan Pedersen

- Administrerende direktør i Danske Andelskassers Bank A/S

Øvrige hverv:

- Bestyrelsesformand for DAB Invest A/S
- Bestyrelsesformand for DAB Invest 2 A/S
- Bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB-Central (BEC)
- Bestyrelsesmedlem i Sparinvest Holding SE
- Formand og direktør for Villa Prisme Komplementaranpartsselskab

Lars Petersson

- Ordførende direktør i Sparekassen Sjælland

Øvrige hverv:

- Bestyrelsesformand i Sparekassen Fyn A/S
- Bestyrelsesformand i Sparekassen Faaborgs Studielegat
- Bestyrelsesmedlem i Faaborg Finans A/S
- Bestyrelsesmedlem i Leasing Fyn Bank A/S
- Bestyrelsesmedlem i Leasing Fyn Faaborg A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i ForSikringsSamarbejdet A/S (FSS)
- Bestyrelsesmedlem og direktør i Sjælland Ejendomme A/S og to datterselskaber

Søren Jensen (valgt af medarbejderne i DLR)

- Juridisk konsulent i DLR Kredit A/S

Øvrige hverv:

- Egen landbrugsvirksomhed

Jakob G. Hald (valgt af medarbejderne i DLR)

- Landbrugskundechef i DLR Kredit A/S

Benny Pedersen (valgt af medarbejderne i DLR)

- Vurderingssagkyndig i DLR Kredit A/S

Øvrige hverv:

- Egen landbrugsvirksomhed

Astrid Agnete Holga Kjærsgaard (valgt af medarbejderne i DLR)

- Fuldmægtig i DLR Kredit A/S

Claus Andreasen (valgt af medarbejderne i DLR)

- Fuldmægtig i DLR Kredit A/S

Øvrige hverv:

- Bestyrelsesmedlem i Kipling Travel A/S

DLRs direktion (med angivelse af eventuelle andre ledelseshverv):

Adm. direktør Jens Kr. A. Møller

- Bestyrelsesmedlem i Realkreditrådet
- bestyrelsesmedlem i VP Securities A/S
- bestyrelsesmedlem i e-nettet Holding A/S
- bestyrelsesmedlem i e-nettet A/S

Direktør Michael Jensen

- 10.2 *Bestyrelse og direktion – interessekonflikter*
Der er ikke potentielle interessekonflikter mellem DLRs bestyrelse og direktion, mellem de forpligtigelser, medlemmerne af DLRs bestyrelse og direktion har overfor DLR, og deres private interesser og/eller øvrige forpligtigelser.

11 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

- 11.1 DLR har den 21. april 2009 nedsat et revisionsudvalg i henhold til §2, stk. 2 i bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet (Bekendtgørelse nr. 1393 af 19. december 2011). Revisionsudvalget er nedsat i henhold til bekendtgørelsen og består på datoen for dette basisprospekt af følgende medlemmer:

Tidl. nationalbankdirektør Torben Henning Nielsen (Formand)
Bankdirektør Lars Høgh Møller
Juridisk konsulent Søren Jensen

Revisionsudvalgets arbejdsrammer er fastlagt i henhold til § 3 i bekendtgørelsen.

Revisionsudvalget har til opgave at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og gennemgå væsentlige forhold vedrørende regnskabspraksis og regnskabsaflæggelse – herunder enhver væsentlig ændring i valg og anvendelse af regnskabspraksis. Endvidere skal revisionsudvalget overvåge det arbejde, der udføres af revisorerne for at kunne afgive revisionspåtegning eller hertil relateret arbejde som at overvåge revisors uafhængighed.

- 11.2 Der er på nuværende tidspunkt ingen lovkrav om corporate governance i Danmark for obligationsudstedere, hvis aktier ikke er børsnoterede.

12 STØRRE AKTIONÆRER

- 12.1 Ingen af DLRs aktionærer besidder en kontrollerende aktiepost i DLR. For en beskrivelse af DLRs ejerforhold henvises i øvrigt til punkt 7.1 i dette Afsnit C Registreringsdokument.

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

13 OPLYSNINGER OM UDSTEDERS AKTIER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

- 13.1 *Historiske regnskabsoplysninger*

Anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter, solvens og pengestrømsanalyse fremgår af de seneste to årsrapporter for DLR under de respektive afsnit, jf. Bilag 3 til dette basisprospekt. Årsrapporterne indeholder tillige oplysninger om foregående regnskabsperioder.

Seneste årsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, samt de krav som NASDAQ OMX Copenhagen A/S i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. DLR har ingen planer om at ændre regnskabsstandarder eller -politikker i indeværende regnskabsår.

- 13.2 *Regnskaber*

DLR udarbejder ikke konsoliderede regnskaber.

- 13.3 *Revision af historiske årsregnskabsoplysninger*

- 13.3.1 Den anvendte regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter, solvens og pengestrømsanalyse, som fremgår af de seneste to årsrapporter, er revideret af DLRs revisor.

- 13.3.2 Der indgår ikke øvrige oplysninger i dette basisprospekt, udover årsregnskabsoplysninger, som er revideret af DLRs revisor.

- 13.3.3 Alle regnskabsoplysninger vedrørende regnskabsåret 2014 og tidligere regnskabsår findes i DLRs reviderede årsrapporter.

13.4 *De seneste regnskabsoplysningers alder*

13.4.1 De seneste reviderede regnskabsoplysninger vedrører regnskabsåret 2014.

13.5 *Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger*

13.5.1 DLR har efter det seneste reviderede regnskab udarbejdet en kvartalsrapport for 1. kvartal 2015 og en halvårsrapport for 1. halvår 2015. Rapporterne er tilgængelige på DLRs webside www.dlr.dk/investor. Kvartalsrapporten og halvårsrapporten er ikke revideret.

13.6 *Rets- og voldgiftssager*

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

13.7 *Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling*

Der henvises til den i punkt 5.1.5 i dette Afsnit C Registreringsdokument beskrevne ændring vedrørende indfrielse af kapitalbeviser. Bortset herfra er der ikke indtrådt væsentlige ændringer i relation til DLRs finansielle eller handelsmæssige stilling, siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.

14 YDERLIGERE OPLYSNINGER

14.1 *Aktiekapital*

14.1.1 DLRs aktiekapital består af 569.964.023 stk. aktier à 1 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

14.2 *Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter*

14.2.1 DLR er registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 25 78 13 09. DLRs formål er ifølge punkt 2 i DLRs vedtægter 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.

15 VÆSENTLIGE KONTRAKTER

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.

16 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

Dette basisprospekt indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksterne eksperter. Dette basisprospekt indeholder ikke oplysninger fra tredjemand.

17 DOKUMENTATIONSMATERIALE

DLR erklærer, at følgende dokumenter kan besigtiges fysisk ved henvendelse til DLR eller elektronisk på DLRs webside: www.dlr.dk/investor, så længe dette basisprospekt er gældende:

- DLRs vedtægter.
- Stiftelsesdokument for KR 276 A/S.
- Dokumenter og regnskabsoplysninger som DLR har ladet indgå ved udarbejdelsen af basisprospektet.
- Selskabsmeddelelser.
- Kopi af pressemeddelelser fra ratingbureauer.

D VÆRDIPAPIRNOTE

1 ANSVARLIGE

1.1 Der henvises til punkt 1.1 i Afsnit C Registreringsdokument.

1.2 Der henvises til erklæringen i Afsnit E Ledelsespåtegning.

2 RISIKOFAKTORER

2.1 Der henvises til beskrivelsen af risikofaktorer i Afsnit B Risikofaktorer.

3 NØGLEOPLYSNINGER

3.1 *Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/udbuddet*

DLR er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af § 15 obligationer under dette basisprospekt. Beskrivelsen af eventuelle interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af obligationer er væsentlige for DLR, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

3.2 *Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenuet*

Udsteder kan i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. optage lån, herunder gennem udstedelse af obligationer, til brug for at opfylde kravet om supplerende sikkerhed for de udstedte særligt dækkede obligationer.

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

Provenuet ved udstedelse af obligationer under dette basisprospekt skal anvendes til anskaffelse af supplerende sikkerhed med henblik på at kunne opfylde kravet om, at værdien af de aktiver, der ligger til sikkerhed for de af Udsteder udstedte særligt dækkede obligationer, til enhver tid mindst svarer til værdien af de af Udsteder udstedte særligt dækkede obligationer.

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

Midlerne fra udstedelsen af § 15 obligationer placeres i særligt sikre aktiver, jf. § 152 c, stk. 1 i lov om finansiel virksomhed.

4 OPLYSNING OM DE VÆRDIPAPIRER, DER OPTAGES TIL HANDEL

4.1 DLR udsteder under dette basisprospekt obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Obligationer kan udstedes under dette basisprospekt i 12 måneder efter at det er blevet godkendt af Finanstilsynet.

Obligationerne er underlagt dansk lovvalg og værneting.

Obligationerne udstedes i én eller flere fondskoder (ISIN). Fondskoden fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse samt af det hertil vedlagte resumé for den konkrete udstedelse.

4.2 Udstedelse af § 15 obligationer er reguleret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. For en nærmere gennemgang af de lovbestemte rammer henvises til punkt 2 i Afsnit B Risikofaktorer.

4.3 Obligationerne udstedes under dette basisprospekt som ihændehaverpapirer og registreres elektronisk i en værdipapircentral. Der udstedes ikke fysiske gældsbreve, og obligationerne kan ikke noteres på navn.

Obligationerne registreres i:

VP Securities A/S
Weidekampsgade 14
P.O. Box 4040

DK-2300 København S.

4.4 § 15 obligationer udstedt under dette basisprospekt udstedes i danske kroner (DKK).

4.5 Ejerne af § 15 obligationer har en lovbestemt konkursretlig sekundær separatiststilling til alle aktiver i det af DLRs kapitalcentre, hvori obligationerne er udstedt. For en nærmere beskrivelse af den konkursretlige fortrinsstilling m.v. henvises til punkt 2.12 i Afsnit B Risikofaktorer.

4.6 Obligationerne forrentes som beskrevet i pkt. 4.7 i dette Afsnit D Værdipapirnote.

§ 15 obligationer udstedt under dette basisprospekt er uopsigelige fra obligationsejernes side.

Obligationerne udstedes i ét af DLRs kapitalcentre i fælleshæftende serier med fælles seriereservefond. Krav i henhold til obligationerne kan alene rettes mod den enkelte serie og øvrige fælleshæftende serier med fælles seriereservefond i det relevante kapitalcenter. Det kapitalcenter, som obligationerne udstedes i, fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse. For en oversigt over obligationer udstedt i det relevante kapitalcenter på datoen for udstedelse af § 15 obligationer under dette basisprospekt henvises til de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

DLR kan udsætte betalinger til ejerne af obligationerne, hvis:

- (1) sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, der finder anvendelse for realkreditobligationer eller de særligt dækkede obligationer og visse modparter på de afledte finansielle instrumenter i kapitalcenteret, eller
- (2) DLR har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller konkursdekret afsiges over DLR.

DLR er erstatningsansvarlig, hvis DLR på grund af fejl eller forsømmelser opfylder sine forpligtelser overfor obligationsejerne for sent eller mangelfuldt.

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er DLR ikke ansvarlig for tab for obligationsejerne, 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 DLR selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne.
- Svigt i DLRs 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 DLR selv eller dens organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af DLR.
- Andre omstændigheder, som er uden for DLRs kontrol.

DLRs ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- DLR 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 DLR ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

Obligationsejerne kan udøve deres rettigheder ved henvendelse til DLR.

4.7 *Rente*

4.7.1 *Nominel rente*

§ 15 obligationerne kan udstedes med en fast pålydende rente eller med en variabel rente. Det fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse, om obligationerne udstedes med en fast pålydende rente eller med en variabel rente.

Den nominelle årlige rente for obligationer med fast rente fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

Den nominelle årlige rente for obligationer med variabel rente udgøres af referencerenten med tillæg af rentetillægget som fastsat i henhold til pkt. 4.7.6 i dette Afsnit D Værdipapirnote og fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

4.7.2 Bestemmelser for rentebetaling

Obligationer i samme fondskode kan have 12, 4, 2, 1 eller et andet antal årlige terminer. Renten betales forholdsmæssigt hver termin efter en nærmere defineret konvention (rentekonvention). Obligationer i samme fondskode kan betale renter hver termin efter én af følgende rentekonventioner:

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

Antallet af årlige terminer og den anvendte rentekonvention i forbindelse med en udstedelse af § 15 obligationer fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse. Rentetilskrivninger og periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

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

4.7.3 Dato for forrentningens påbegyndelse

Den dato, hvor forrentningen af § 15 obligationerne påbegyndes, fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

4.7.4 Forfaldsdage

Udbetalinger af renter sker med forfald den 1. kalenderdag i en given måned efter en netop afsluttet terminsperiode. DLR kan ved åbningen af nye fondskoder fastsætte andre forfaldsdage end den 1. kalenderdag i en given måned. Hvis forfaldsdagen er en dag, som ikke er en bankdag, udskydes betalingen til nærmeste følgende bankdag.

Forfaldsdagen for udbetaling af renter på obligationerne fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

4.7.5 Forældelsesfrist på krav på renter og hovedstol

Krav på betaling af renter forældes efter tre år og krav på betaling af hovedstolen forældes efter 10 år, jf. lov om forældelse af fordringer (forældelsesloven). Forfaldne renter forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder DLR, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

4.7.6 Variabel rente

Hvis obligationerne udstedes med en variabel rente, forrentes disse med en rente, der består af

(1) en referencerente

med tillæg af

(2) et fastsat rentetillæg

Rentereguleringsfrekvens

Den variable rente reguleres periodisk med et fast interval (rentereguleringsfrekvens). DLR fastsætter rentereguleringsfrekvensen i de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

Fixingperiode og fixingmetode

Referencerenten fastlægges for en periode (fixingperiode) efter en nærmere defineret metode (fixingmetode) med udgangspunkt i et anerkendt noteret eller beregnet renteindeks.

En fixingperiode begynder den 1. kalenderdag i en given måned, og den fastlagte referencerente gælder derefter i en tidsperiode svarende til rentereguleringsfrekvensen. Ved åbningen af en fondskode kan DLR vælge at lade fixingperioderne begynde en anden dag end den 1. kalenderdag i en given måned. Fixingperioden fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

Obligationer i samme fondskode rentereguleres efter følgende fixingmetode, der fastsættes af DLR i forbindelse med den konkrete udstedelse og vil fremgå af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse:

- x. sidste bankdag:
Referencerenten beregnes på følgende måde (fixingmetode): Referencerentesatsen den x. sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder (fixingdatoen).

Fixingmetoden fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

Referencerenten

Referencerenten for fixingperioden svarer til den offentliggjorte eller noterede markedskonforme pengemarkedsrentesats i danske kroner på fixingdatoen. Referencerenten for en fixingperiode kan være negativ.

Såfremt den relevante markedskonforme pengemarkedsrentesats ikke længere offentliggøres eller noteres eller ikke længere afspejler det relevante pengemarked, fastsættes referencerenten af DLR med udgangspunkt i den officielle udlånsrente, som nationalbanken har fastsat.

Den relevante referencerente fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse. I forbindelse med åbningen af en variabelt forrentet fondskode fastsætter DLR referencerentesatsen frem til den første fixingperiode i de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

Rentetilægget

Rentetilægget fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

Negativ rente

Den variable rente for § 15 obligationerne udstedt under dette basisprospekt kan ikke være negativ. Såfremt en renteregulering for en fixingperiode medfører, at referencerenten med tillæg af rentetilægget er negativ, fastsættes den variable rente for obligationerne for den pågældende fixingperiode til nul.

Oplysning om kursudvikling

Oplysninger om historisk og fremtidig kursudvikling in den offentliggjorte eller noterede markedskonforme pengemarkedsrentesats, som danner grundlag for referencerenten, oplyses – såfremt disse er tilgængelige – i de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

Beregning af den variable rente

Alle beregninger af den variable rente foretages af DLR.

- 4.8 Den effektive rente på § 15 obligationer omfattet af dette basisprospekt afhænger af kuponrenten (herunder om denne er fast eller variabel), løbetiden samt købs- og salgskurser i forbindelse med handel med obligationerne.

Den effektive rente beregnes ved at tilbagediskontere ydelserne på den enkelte obligation med en diskonteringsrente, der sikrer, at værdien af de tilbagediskonterede ydelser er lig det faktisk investerede beløb. Den effektive rente er da lig med diskonteringsrenten. Ydelserne bliver tilbagediskonteret til afviklingsdagen.

Beregning af den effektive rente for obligationerne fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

- 4.9 Obligationernes løbetid og forfaldsdag fastsættes af DLR og fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse. DLR kan i de endelige vilkår fastsætte, at løbetiden for de udstedte obligationer kan forlænges i henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., jf. også punkt 4.9.1 nedenfor. Betingelser herfor, herunder længde, ændring af rente og under hvilke omstændigheder, løbetiden kan forlænges, fremgår af de endelige vilkår.

Obligationerne er stående og inkonverterbare. Amortisering sker ved indløsning af obligationerne til pari ved obligationernes udløb. DLR er berettiget til at opkøbe obligationer før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte obligationer som egne obligationer eller amortisere disse ved annullation.

4.9.1 Lovbestemt løbetidsforlængelse

Der gælder særlige forhold vedrørende lovbestemt løbetidsforlængelse og rentefastsættelse i forbindelse med refinansiering af særligt dækkede obligationer omfattet af § 6 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (jf. lovbekendtgørelse nr. 959 af 28. august 2015). Lovbestemmelserne vedrørende forlængelse som følge af rente- og afsætningsforhold for særligt dækkede obligationer udstedt af DLR fremgår af i) – vii) nedenfor.

Hvis særligt dækkede obligationer udstedt af DLR forlænges i medfør af lovbestemt løbetidsforlængelse på baggrund af afsætningstriggeren, er DLR forpligtet til at forlænge løbetiden tilsvarende for § 15 obligationer, der er udstedt ud af samme kapitalcenter, og som er anvendt som supplerende sikkerhed for de forlængede særligt dækkede obligationer, hvis § 15 obligationerne ordinært forfalder i forlængelsen. Dog kan de pågældende § 15 obligationer indfries til ordinært forfald, hvis DLR udsteder eller har udstedt nye lån til hel eller delvis erstatning af disse. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Forlængelse af løbetiden som følge af udløsning af rentetrigger for særligt dækkede obligationer offentliggøres på www.dlr.dk/investor umiddelbart efter endt refinansiering.

Forlængelse af obligationernes løbetid som følge af manglende aftagere til de nødvendige nye særligt dækkede obligationer ved refinansiering af de udløbende særligt dækkede obligationer kan ske frem til de særligt dækkede obligationernes ordinære løbetid og meddeles i en selskabsmeddelelse umiddelbart herefter.

i) Rentetrigger - fastforrentede særligt dækkede obligationer, løbetid 0-12 måneder:

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end på de bagvedliggende særligt dækkede obligationer, og de bagvedliggende obligationer er fast forrentet og har en løbetid på op til og med 12 måneder ved refinansieringen af lånet, må DLR kun igangsætte salg af obligationer, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende obligationer, såfremt DLR har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering. Det gælder dog ikke, hvis DLR gennemfører salg af en mindre mængde obligationer med henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering. Kan et salg ikke igangsættes, jf. 1. pkt., og forfalder de udløbende obligationer, forlænges løbetiden på disse obligationer med 12 måneder. Ved obligationernes udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. og 2. pkt. ikke anvendelse.

ii) Rentetrigger - fastforrentede obligationer, løbetid 12-24 måneder:

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end på de bagvedliggende særligt dækkede obligationer, og de bagvedliggende obligationer er fast forrentet og har en løbetid fra 12 måneder og op til og med 24 måneder ved refinansieringen af lånet, må DLR kun igangsætte salg af obligationer, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende obligationer, såfremt DLR har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere. Det gælder dog ikke, hvis DLR gennemfører et salg af en mindre mængde obligationer med henblik på at

aflære, om den effektive rente bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere. Kan et salg ikke igangsættes, jf. 1. pkt., og forfalder de udløbende obligationer, forlænges løbetiden på disse obligationer med 12 måneder. Ved obligationernes udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. og 2. pkt. ikke anvendelse.

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

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end på de bagvedliggende særligt dækkede obligationer, og de bagvedliggende obligationer er variabelt forrentet og har en restløbetid på op til og med 24 måneder første gang, de bliver anvendt til at finansiere realkreditlån, gælder det, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente og skal forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, hvis denne gennemføres inden 12 måneder, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering. DLR må kun igangsætte salg af obligationer, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende obligationer, såfremt DLR har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at renten bliver mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. Det gælder dog ikke, hvis DLR gennemfører et salg af en mindre mængde obligationer med henblik på at aflære, om renten bliver mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. Såfremt et salg ikke kan igangsættes, jf. 2. pkt., og de udløbende obligationer forfalder, forlænges løbetiden på disse obligationer med 12 måneder. Ved obligationernes udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 2. og 3. pkt. ikke anvendelse.

iv) Afsætningstrigger

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end løbetiden på de bagvedliggende særligt dækkede obligationer, gælder det for de obligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer for at refinansiere lånet, at såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer. Ved de pågældende obligationers udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder i), ii) og iii) 2. og 3. pkt. ikke anvendelse.

Uanset iv) kan der ved manglende refinansiering af lån, hvor de bagvedliggende obligationer har en løbetid på over 12 måneder ved refinansiering af lånet, forsøges en refinansiering af lånet med obligationer med en kortere løbetid forud for forlængelsen efter iv).

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

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

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

Renten på obligationer, der er fast forrentet, og som har en løbetid i intervallet fra 12 til og med 24 måneder ved refinansiering af lånet og er forlænget efter ii) eller iv), fastsættes til den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Renten på obligationer, der er fast forrentet og har en løbetid på over 24 måneder ved refinansiering af lånet og er forlænget efter iv), fastsættes til den effektive rente på en obligation med 11-14 måneders restløbetid fastsat 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Renten fastsættes, første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelse af løbetiden i medfør af iv) finder renten fastsat i medfør af 1. eller 2. pkt. fortsat anvendelse.

vii) Rentefastsættelse – forlængede variabelt forrentede obligationer

Renten på obligationer, der er variabelt forrentet og forlænget efter iii) eller iv), fastsættes til den senest fastsatte rente tillagt 5 procentpoint. Den fastsatte rente efter 1. pkt. skal forblive uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber. Renten fastsættes, første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelse af løbetiden i medfør af iv) finder renten fastsat i medfør af 1. pkt. fortsat anvendelse.

Forlængelse af § 15 obligationer

Hvis særligt dækkede obligationer udstedt af DLR forlænges eller ændres som følge af, at det i forbindelse med en refinansiering konstateres, at der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, jf. § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., skal løbetiden for § 15 obligationer udstedt under dette basisprospekt, der ordinært forfalder i forlængelsesperioden, og som er knyttet til de særligt dækkede obligationer, der forlænges eller ændres, forlænges eller ændres svarende til løbetiden på de pågældende forlængede eller ændrede særligt dækkede obligationer. Hvis DLR udsteder eller har udstedt nye obligationer til hel eller delvis erstatning for ovennævnte § 15 obligationer, kan disse dog helt eller delvis indfries til ordinært forfald.

- 4.10 Der er ikke mulighed for repræsentation af obligationsejerne.
- 4.11 Dette basisprospekt er udstedt i henhold til bestyrelsens bemyndigelse til direktionen dateret 23. oktober 2014. De eventuelle yderligere beslutninger, bemyndigelser og godkendelser, som § 15 obligationer under dette basisprospekt konkret bliver udfærdiget og/eller udstedt i medfør af, fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.
- 4.12 Datoen for udstedelse af obligationer under dette basisprospekt fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.
- 4.13 § 15 obligationer udstedt under dette basisprospekt er frit omsættelige.
- 4.14 For beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, gælder følgende på datoen for dette basisprospekt:

Personers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på obligationer beskattes, mens kurstab er fradragsberettigede. Gevinst og tab på obligationerne er omfattet af bagatelgrænsen på 2.000 kr. i kursgevinstlovens § 14. Beskatning eller fradrag sker i det år, gevinst eller tab realiseres, medmindre lagerprincippet er valgt af investoren, og påvirker kapitalindkomsten. Renteindtægter beskattes på forfaldstidspunktet.

Selskabers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på obligationer beskattes, mens kurstab er fradragsberettigede. Beskatning eller fradrag sker løbende på et urealiseret grundlag i overensstemmelse med et lagerprincip. Renteindtægter beskattes i det år, de påløber.

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning, bortset fra i visse tilfælde af kontrolleret gæld i forhold til DLR. Dette vil ikke være relevant for investorer, der ikke har en relation til DLR, hvorved de kontrollerer eller er kontrolleret af DLR, og ikke er under fælles kontrol med DLR.

DLR kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i obligationernes skattemæssige behandling eller i investorernes skattemæssige forhold – herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.

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

FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act)

USA har indført lovgivning, Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA"), som bl.a. indebærer, at der under visse omstændigheder skal indeholdes 30 pct. amerikansk kildeskat på hele eller dele af betalinger af renter og afdrag.

Eftersom den danske regering støtter FATCAs underliggende politiske målsætning og ønsker at sørge for, at FATCA gennemføres i Danmark, er der den 15. november 2012 indgået "Aftale mellem Danmark og Amerikas Forenede Stater til forbedring af efterrettelighed vedrørende international beskatning af konti i udlandet" ("Bekendtgørelse af aftale af 15. november 2012 mellem Danmark og

Amerikas Forenede Stater til forbedring af efterrettelighed vedrørende international beskatning og til gennemførelse af lovgivning om efterrettelighed vedrørende beskatning af konti i udlandet”). Ifølge aftalens artikel 6, pkt. 2, forpligter parterne sig til, sammen med hinanden og med andre partnere, at arbejde for at udvikle en praktisk og effektiv alternativ tilgang for at opnå de politiske mål for indeholdelse vedrørende fremmede gennemstrømning af betalinger og bruttoafkast. Aftalen er tilgængelig på www.retsinformation.dk.

Investorer bør derfor notere sig, at der kan blive indført regler i Danmark, som indebærer pligt til indeholdelse af skat vedrørende fremmed gennemstrømning af betalinger, og i så fald er hverken DLR eller nogen anden person forpligtet i henhold til dette basisprospekt eller de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede obligationer til at kompensere investorer for et således indeholdt skattebeløb. Investorer kan derfor i sådanne tilfælde komme til at modtage lavere rente eller afdrag på hovedstol end forventet.

5 VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET

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

5.1.1 De betingelser, som gælder for en udstedelse af § 15 obligationer under dette basisprospekt, fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

5.1.2 Den cirkulerede mængde af obligationer udstedt under basisprospektet varierer i takt med DLRs behov for supplerende sikkerhedsstillelse og/eller kapitaloverdækning. Den cirkulerende mængde oplyses på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' website: www.nasdaqomxnordic.com.

5.1.3 Udbudsperioden og en nærmere beskrivelse af tegningsprocessen for obligationer udstedt under dette basisprospekt fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

5.1.4 DLR kan fastsætte begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger. En eventuel mulighed for at begrænse den enkelte investors antal af tegninger og metoden til tilbagebetaling af overskydende beløb, som investorer måtte have indbetalt i forbindelse med tegningen, vil fremgå af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

5.1.5 Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på obligationerne udstedt i henhold til dette basisprospekt. Stykstørrelsen fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde af obligationer.

5.1.6 Levering og clearing af obligationer udstedt under dette basisprospekt sker via VP Securities A/S. Som udgangspunkt handles obligationerne med to bankdages valør, men denne regel kan fraviges. De nærmere bestemmelser herom fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

5.1.7 Handler med obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af lov om værdipapirhandel mv. og anden relevant lovgivning.

5.1.8 Handler med obligationer, der er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, indberettes i henhold til børsens indberetningsregler. Priser kan løbende ses på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' website: www.nasdaqomxnordic.com.

Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til obligationer udstedt under dette basisprospekt.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 Ingen investor har fortrinsret til køb af obligationer udstedt under dette basisprospekt.

5.2.2 Ved almindelig udstedelse sælges obligationerne i obligationsmarkedet. Ved private placement sælges obligationerne efter aftale med de enkelte købere.

- 5.3 *Kursfastsættelse*
- 5.3.1 Kurser fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Ud over købet af obligationerne til markedskurs samt eventuelt vedhængende renter pålægges køber af obligationerne forventeligt ikke andre udgifter end normale handelsomkostninger. Kursen, den eventuelt vedhængende rente samt eventuelle udgifter og afgifter, der specifikt pålægges køber i forbindelse med en udstedelse af obligationer under dette basisprospekt, angives i de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.
- 5.4 *Placering og garanti*
- 5.4.1 Udsteder samordner den samlede udstedelse af obligationer under dette basisprospekt og placerer obligationerne. Udsteder kan i forbindelse med en udstedelse udpege én eller flere værdipapirhandlere til at placere obligationerne. Navn og adresse på sådanne eventuelle værdipapirhandlere fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.
- 5.4.2 Obligationerne registreres hos VP Securities A/S, som foretager udbetaling af rente og indfrielsesbeløb. Udbetalinger sker til investors konto via banker og clearingcentraler, som er knyttet til VP Securities A/S. DLR har ikke indgået aftale med nogen betalingsformidlere eller depositarer. VP Securities A/S' adresse fremgår af punkt 4.3 i dette Afsnit D Værdipapirnote.
- 5.4.3 DLR kan i forbindelse med en udstedelse af obligationer under dette basisprospekt indgå en aftale om, at en eller flere enheder afgiver bindende tilsagn om at garantere udstedelsen eller påtager sig at placere udstedelsen uden forbindelse eller "bedst muligt". Såfremt DLR indgår en sådan aftale, fremgår navn og adresse på disse enheder samt de væsentligste aspekter vedrørende aftalen af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.
- 5.4.4 Såfremt DLR indgår en aftale om, at en eller flere enheder afgiver bindende tilsagn om at garantere en udstedelse af obligationer under dette basisprospekt, fremgår det af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse, hvornår aftalen er indgået.

6 OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER

- 6.1 DLR kan vælge at ansøge om at obligationer udstedt under dette basisprospekt optages til notering på på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller et andet reguleret eller lignende marked. Såfremt DLR vælger at ansøge om optagelse af obligationerne på et reguleret eller lignende marked, fremgår dette, sammen med datoen for den forventede optagelse til handel, af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.
- 6.2 Obligationer udstedt i henhold til dette basisprospekt vil kun blive optaget til handel på det regulerede marked, der fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.
- 6.3 Der kan etableres en aftale om prisstillelse af obligationerne udstedt under dette basisprospekt mellem DLR og en eller flere virksomheder, der herved forpligtes til at stille bud- og udbudspriser i et antal obligationer udstedt under dette basisprospekt til et aftalt maksimalt spread på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Såfremt en sådan aftale etableres, vil det fremgå af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

7 YDERLIGERE OPLYSNINGER

- 7.1 DLR har ikke gjort brug af rådgivere ved udarbejdelsen af dette basisprospekt.
- 7.2 DLRs revisorer har udelukkende revideret årsrapporterne, hvortil dette basisprospekt henviser. Basisprospektet er ikke blevet kontrolleret eller revideret af DLRs revisorer.
- 7.3 Dette basisprospekt indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksperter.
- 7.4 Dette basisprospekt indeholder ikke oplysninger, der stammer fra tredjemand.

7.5 DLR er ratet af kreditvurderingsinstituttet Standard & Poor's (S&P). S&P er etableret i det Europæiske Fællesskab og registreret i henhold til Europaparlamentets og Rådets forordning 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer, jf. artikel 4.1.

- (i) På tidspunktet for dette basisprospekt har DLR som udsteder en Long-Term Credit Rating fra S&P på BBB+ med stabilt "outlook" og en Short-Term Credit Rating fra S&P på A-2 med stabilt "outlook".
- (ii) DLRs særligt dækkede obligationer (SDO) udstedt fra Kapitalcenter B har på tidspunktet for dette basisprospekt en AAA-rating fra S&P. DLRs realkreditobligationer (RO) udstedt fra "Instituttet i øvrigt" har ligeledes en AAA-rating fra S&P. Såfremt DLR vælger at få ratet obligationer udstedt under dette basisprospekt, vil ratingen fremgå af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.

DLR gør opmærksom på, at Standard & Poor's kan ændre ratingen, og at DLR kan træffe beslutning om ikke at lade de udstedte obligationer være omfattet af en rating.

8 FINANSIELLE FORMIDLERS BRUG AF DETTE BASISPROSPEKT

- 8.1 DLR erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at dette basisprospekt anvendes ved videresalg eller endelig placering af obligationer udstedt under dette basisprospekt via finansielle formidlere, som har fået tilsagn hertil af DLR, og DLR påtager sig ansvaret for dette basisprospekts indhold også i forbindelse med en sådan anvendelse.
- 8.2 Det tilsagn med hensyn til basisprospektets anvendelse, der er nævnt i punkt 8.1 i dette Afsnit D Værdipapirnote, gælder i 12 måneder fra datoen for dette basisprospekts godkendelse.
- 8.3 Den udbudsperiode, hvori videresalg eller endelig placering af obligationerne kan finde sted, fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.
- 8.4 Finansielle formidlere, som har fået tilsagn af DLR som nævnt i punkt 8.1 i dette Afsnit D Værdipapirnote, må alene anvende dette basisprospekt til videresalg og endelig placering af obligationerne i Danmark.
- 8.5 Eventuelle entydige eller objektive betingelser, der er knyttet til det tilsagn, som er nævnt i punkt 8.1 i dette Afsnit D Værdipapirnote, fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.
- 8.6 **Såfremt en finansiel formidler anvender dette basisprospekt til at lave et udbud af obligationer udstedt under dette basisprospekt, oplyser den finansielle formidler investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.**
- 8.7 En liste med angivelse af navn og adresse på de finansielle formidlere, som har tilladelse til at anvende basisprospektet, fremgår af de endelige vilkår for den konkrete udstedelse.
- 8.8 Oplysninger om finansielle formidlere, som var ukendte på tidspunktet for godkendelse af basisprospektet eller indgivelsen af de endelige vilkår, oplyses på DLRs webside: www.dlr.dk/investor.

E LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har i dag behandlet og godkendt dette basisprospekt for særligt dækkede obligationer udstedt af DLR Kredit A/S, jf. bestyrelsens bemyndigelse til direktionen af 23. oktober 2014.

Følgende personer er ansvarlige for oplysningerne i basisprospektet:

I bestyrelsen:

Administrerende direktør Vagn Hansen (formand)
Ordførende direktør Anders Christian Dam (næstformand)
Administrerende direktør Karen Frøsig
Bankdirektør Ole Selch Bak
Gårdejer Peter Gæmelke
Bankdirektør Lars Høgh Møller
Tidligere Nationalbankdirektør Torben Henning Nielsen
Administrerende direktør Jan Pedersen
Ordførende direktør Lars Petersson
Juridisk konsulent Søren Jensen (valgt af medarbejderne i DLR)
Fuldmægtig Astrid Agnete Holga Kjærsgaard (valgt af medarbejderne i DLR)
Vuderingsagkyndig Benny Pedersen (valgt af medarbejderne i DLR)
Landbrugskundechef Jakob G. Hald (valgt af medarbejderne i DLR)
Fuldmægtig Claus Andreasen (valgt af medarbejderne i DLR)

I direktionen:

Adm. direktør Jens Kristian Anders Møller
Direktør Michael Jensen

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

København den 14. september 2015

Direktionen

(Underskrevet på egne og bestyrelsens vegne i henhold til bestyrelsens bemyndigelse til direktionen af 23. oktober 2014)

Jens Kr. A. Møller
Administrerende direktør

Michael Jensen
Direktør

F BILAG

BILAG 1: DEFINITIONER

Hvor der i dette basisprospekt henvises til:

- ”seneste årsrapport” menes Årsrapport 2014 for DLR Kredit A/S.
- ”seneste årsrapporter” menes Årsrapporten 2013 for DLR Kredit A/S og Årsrapporten 2014 for DLR Kredit A/S.

Alle rapporter er tilgængelige på DLRs webside: www.dlr.dk/investor. Kommende kvartals-, halvårs- og årsrapporter vil blive gjort tilgængelige samme sted.

Hvor der i dette basisprospekt henvises til ”bankdage” eller en ”bankdag” forstås enhver dag, hvor både danske betalingsformidlingssystemer og danske pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent.

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

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

- Årsrapport 2013 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten er tilgængelig på DLRs website: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
<http://www.dlr.dk/docs/AR2013-DK.pdf>.
- Årsrapport 2014 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten er tilgængelig på DLRs website: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
<http://www.dlr.dk/docs/AR2014-DK.pdf>.
- Halvårsrapport 1. halvår 2014 for DLR Kredit A/S
Halvårsrapporten er tilgængelig på DLRs website: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
<http://www.dlr.dk/docs/1H2014.pdf>.
- Halvårsrapport 1. halvår 2015 for DLR Kredit A/S
Halvårsrapporten er tilgængelig på DLRs website: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
<http://www.dlr.dk/docs/1H2015.pdf>.
- 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
http://www.dlr.dk/docs/DLRs_vedtaegter.pdf.
- Stiftelsesdokument for KR 276 A/S
Stiftelsesdokumentet er tilgængeligt på DLRs adresse, Nyropsgade 21, 1780 København V.

BILAG 3: KRYDSREFERENCETABEL FOR DOKUMENTER, DER INDGÅR I BASISPROSPEKTET

Hvor i basisprospektet er henvisningen	Dokumentet	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen
Afsnit B Risikofaktorer, s. 21 pkt. 6	Seneste årsrapport for DLR	Risikoforhold, side 24-30
Afsnit C Registreringsdokument, s. 24 pkt. 6.2	Seneste årsrapport for DLR	Udlånsaktivitet og portefølje, side 16-18
Afsnit C Registreringsdokument, s. 28 pkt. 13.1.	Seneste 2 årsrapporter for DLR	Årsrapport 2014: Ledelsespåtegning, side 69 Ledelsesberetningen, side 3-34 Revisionspåtegningen, side 70-72 Anv. regnskabspraksis, side 43-46 Resultatopgørelse, side 40 Balance, side 41 Noter, side 47-64 Solvens, side 65 Pengestrømsopgørelse, side 66 Årsrapport 2013: Ledelsespåtegning, side 64 Ledelsesberetningen, side 3-28 Revisionspåtegningen, side 65-67 Anv. regnskabspraksis, side 37-40 Resultatopgørelse, side 34 Balance, side 35 Noter, side 37-59 Solvens, side 60 Pengestrømsopgørelse, side 61
Afsnit C Registreringsdokument, s. 28 pkt. 13.5.1	Seneste kvartalsrapport og halvårsrapport for DLR	Halvårsrapport 1. halvår 2015: Resultatopgørelse, side 4 Balance, side 5 Noter, side 7-12 Kvartalsrapport 1. kvartal 2015: Resultatopgørelse, side 4 Balance, side 5 Noter, side 7-12

BILAG 4: SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR

Nedenfor findes skabelon for de endelige vilkår for § 15 obligationer, som er omfattet af dette basisprospekt.



ENDELIGE VILKÅR FOR OBLIGATIONER (senior secured bonds)

DKK [Beløb] [variabelt forrentet][fastforrentet] obligationslån [Udstedelsesår/udløbsår]

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

DLR KREDIT A/S

(herefter "DLR" eller "Udsteder")

Disse endelige vilkår (herefter de ”**endelige vilkår**”) gælder for obligationer (senior secured bonds) udstedt af DLR i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. De endelige vilkår vedrører kun den konkrete udstedelse af obligationer (herefter ”**obligationerne**”), der er beskrevet nedenfor i de endelige vilkår.

Obligationerne er udstedt i henhold til ”Basisprospekt for obligationer (senior secured bonds) udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. af DLR Kredit A/S” dateret den 14. september 2015 og eventuelle tillæg til dette basisprospekt (herefter samlet ”**basisprospektet**”).

Udsteder erklærer:

- at de endelige vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 5, stk. 4, i direktiv 2003/71/EF og skal læses i sammenhæng med basisprospektet og eventuelle prospekttillæg,
- at basisprospektet er offentliggjort elektronisk på DLRs webside www.dlr.dk/investor og på Finanstilsynets webside www.ftnet.dk,
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse basisprospektet, eventuelle prospekttillæg og de endelige vilkår for de konkrete særligt dækkede obligationer, og
- at resuméet for denne konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de endelige vilkår.

Vilkår for obligationerne

Dato:	[•]
Serie:	Senior secured bond, SSB
Løbetid/forfaldsdag	[•] <i>[eventuelle vilkår for forlængelse af løbetiden]</i>
Valuta:	DKK (Danske kroner)
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	[Obligationerne er fastforrentede][Obligationerne er variabelt forrentede].
<i>Antal årlige terminer:</i>	[•]
<i>Årlig fast rente:</i>	[• %] [ikke relevant, idet obligationerne er variabelt forrentede].
<i>Årligt rentetillæg:</i>	[•][Ikke relevant, idet obligationerne er fastforrentede].
<i>Referencerente:</i>	[[<i>Identifikation af Referencerenten, e.g. CIBOR</i>]. For perioden til og med den [•] er den årlige referencerente fastsat til [• %]][Ikke relevant, idet obligationerne er fastforrentede].
<i>Rentereguleringsfrekvens:</i>	[•][Ikke relevant, idet obligationerne er fastforrentede].
<i>Fixingmetode:</i>	[Referencerenten den x. sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder (fixingdatoen)][Ikke relevant, idet obligationerne er fastforrentede].
<i>Fixingperiode:</i>	[•][Ikke relevant, idet obligationerne er fastforrentede].
<i>Rentekonvention:</i>	[Faktisk/faktisk (fast rentebrøk)][Faktisk/360].
<i>Forfaldsdag for betaling af renter:</i>	[1. kalenderdag i en måned][•].
<i>Dato for forrentningens påbegyndelse:</i>	[•]
<i>Oplysning om kursudviklingen for den pengemarkedsrente, der danner baggrund for referencerenten:</i>	[•][Ikke relevant, idet obligationerne er fastforrentede].
<i>Effektiv rente:</i>	[•]

Vilkår for udstedelsen

Udbudsperiode:	[<i>Beskrivelse af udbudsperioden</i>]
Beskrivelse af tegningsprocessen:	[<i>Beskrivelse af tegningsprocessen</i>]
Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af obligationerne:	[<i>Beskrivelse af den enkelte investors ret til tegning af obligationerne og metoden til tilbagebetaling af evt. overskydende beløb</i>][DLR har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af obligationerne].
Stykstørrelse:	[•]

Udbudskurs:	[•]
Vedhængende rente:	[•]
Andre udgifter for købere af obligationerne:	[Købere af obligationerne skal ikke betale andre omkostninger end normale handelsomkostninger][Normale handelsomkostninger og <i>[beskrivelse af andre udgifter]</i>].
Notering:	Obligationerne optages til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Datoen for den forventede optagelse til notering er: [•].
Fondskode (ISIN):	[•]
Værdipapircentral:	Obligationerne emitteres og registreres i: VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S.
Valør:	[Dato].
Aftaler om placering af obligationerne:	[DLR har ikke indgået aftale med værdipapirhandlere om placering af obligationerne][DLR har indgået aftale om placering af obligationerne med følgende værdipapirhandlere: <i>[Navn og adresse på værdipapirhandlerne]</i>].
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 givet samtykke til at følgende finansielle formidlere i Udbudsperioden kan benytte basisprospektet i forbindelse med udbuddet og placeringen af obligationerne: <i>[Navn og adresse på de finansielle formidlere]</i> .Følgende vilkår gælder for samtykket: <i>[Beskrivelse af vilkårene og betingelserne for de finansielle formidlers anvendelse af basisprospektet]</i>].
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: <i>[Navn og adresse på virksomhederne, en beskrivelse af vilkårene for garantien og datoen for aftalen om garantien.]</i>
Aftaler om prisstillelse:	[DLR har ikke indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i obligationerne.][DLR har indgået aftale med følgende virksomhed[er] om at stille bud- og udbudspriser i obligationerne på følgende vilkår: <i>[Navn og adresse på virksomhederne og en beskrivelse af vilkårene for aftalen om prisstillelse.]</i>

Andre oplysninger om obligationerne

Kapitalcenter:	Obligationerne udstedes i DLR [Kapitalcenter B][Instituttet i øvrigt]. <u>Bilag B</u> til de endelige vilkår indeholder en oversigt pr. d.d. over obligationer udstedt i DLR [Kapitalcenter B][Instituttet i øvrigt].
-----------------------	--

**Oplysninger om den cirkulerede
mængde af obligationer:** [•]

Interessekonflikter: [DLR er ikke bekendt med, at der foreligger
interessekonflikter af betydning for udbuddet af
obligationerne.][*Beskrivelse af eventuelle
interessekonflikter, der i forbindelse med udbuddet af
obligationerne er væsentlige, herunder angivelse af de
involverede personer og interessens karakter*]

**Bemyndigelser og godkendelser
som obligationerne er udstedt i
medfør af:** [*Beskrivelse af bemyndigelser og godkendelser*]

Kreditvurdering af obligationerne: [•]

Disse endelige vilkår er godkendt af DLR den [*dato*].

For DLR Kredit A/S:

Navn:
Stilling:

Navn:
Stilling:

Bilag A: Resumé af basisprospekt for obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., herunder med oplysninger om de endelige vilkår for obligationerne

[Resumé af basisprospekt, herunder med oplysninger om de endelige vilkår for den konkrete udstedelse, indsættes.]

Bilag B: Obligationer udstedt i DLR [Kapitalcenter B][Instituttet i øvrigt]