

Basisprospektet er dateret 20. november 2017



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

udstedt af

DLR KREDIT A/S
(herefter "DLR" eller "Udsteder")

THE NOTES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933 AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT") AND MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OR TO U.S. PERSONS.

INDLEDNING

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

Dette Basisprospekt er underlagt dansk lovvalg og værneting.

Under Basisprospektet kan der udstedes obligationer i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. med tilhørende bekendtgørelser. Omfattede obligationstyper er særligt dækkede obligationer ("særligt dækkede obligationer"), obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("senior secured bonds") samt usikret seniorgæld ("usikret seniorgæld"), der skal forstås som usikrede og ikke-efterstillede krav mod Udstederen.

Basisprospektet erstatter "Basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (senior secured bonds) samt usikret seniorgæld udstedt af DLR Kredit A/S" fra 28. november 2016 med tillæg.

Hvor der i Basisprospektet står "Obligationer", gælder det for alle typer værdipapirer, der er omfattet af Basisprospektet, dvs. særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, senior secured bonds og usikret seniorgæld.

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

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

SALGSRESTRIKTIONER

Udsteder eller finansielle formidlere godkendt af Udsteder 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 Udsteder 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 12-17 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.

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	RESUMÉ	5
2	RISIKOFAKTORER	12
2.1	RISIKOFAKTORER FORBUNDET MED UDSTEDER	12
2.2	RISIKOFAKTORER FORBUNDET MED MARKEDET GENERELT	15
2.3	RISIKOFAKTORER VED DE UDBUDTE OBLIGATIONER	15
2.4	YDERLIGERE RISIKOFAKTORER	16
3	LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED	17
3.1	UDLÅNSVIRKSOMHED	17
3.2	TILLADTE AKTIVER SOM SIKKERHED FOR UDSTEDELSE AF REALKREDITOBLIGATIONER OG SÆRLIGT DÆKKEDE OBLIGATIONER	17
3.3	LÅNEGRÆNSER	18
3.4	AFDRAGSPROFIL OG LØBETID FOR REALKREDITUDLÅN MOD PANT I FAST EJENDOM	19
3.5	HÆFTELSE FOR REALKREDITUDLÅN MOD PANT I FAST EJENDOM	20
3.6	TILLADTE AKTIVER SOM SUPPLERENDE SIKKERHED FOR SÆRLIGT DÆKKEDE OBLIGATIONER	20
3.7	OPTAGELSE AF LÅN	20
3.8	BALANCEPRINCIP	21
3.9	KAPITALDÆKNING	23
3.10	PLACERING AF LIKVIDITET	24
3.11	REFINANSIERINGSRISIKO	24
3.12	GENOPRETNING OG AFVIKLING	25
3.13	GÆLDSBUFFER	26
3.14	KONKURS	26
3.15	RESTANCER	28
3.16	ÆNDRINGER I LOVE OG REGLER ELLER MYNDIGHEDERS PRAKSIS	28
4	BESKRIVELSE AF DLRs VIRKSOMHED	30
4.1	BAGGRUND	30
4.2	FORRETNINGSMODEL	30
4.3	OVERORDNET RISIKOSTYRING I DLR	30
4.4	DLRS OVERHOLDELSE AF BALANCEPRINCIPPET	31
5	ANDRE REGLER	33
5.1	PLACERING AF MIDLER HOS PENGEINSTITUTTER	33
5.2	UDELUKKELSE AF ASSET-BACKED SECURITIES I SIKKERHEDSGRUNDLAGET	33
5.3	FÆLLES FUNDING	33

6	REGISTRERINGS-DOKUMENT	35
1.	ANSVARLIGE	35
2.	REVISORER	35
3.	UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER	35
4.	RISIKOFAKTORER	36
5.	OPLYSNINGER OM UDSTEDER	36
6.	FORRETNINGSOVERSIGT	37
7.	ORGANISATIONSSTRUKTUR	38
8.	KENDTE TENDENSER	38
9.	RESULTATFORVENTNINGER ELLER –PROGNOSER	38
10.	BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER	38
11.	BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS	41
12.	STØRRE AKTIONÆRER	41
13.	OPLYSNINGER OM UDSTEDERS AKTIER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER	42
14.	YDERLIGERE OPLYSNINGER	42
15.	VÆSENTLIGE KONTRAKTER	43
16.	OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER	43
17.	DOKUMENTATIONSMATERIALE	43
7	VÆRDIPAPIRNOTE	44
1.	ANSVARLIGE	44
2.	RISIKOFAKTORER	44
3.	NØGLEOPLYSNINGER	44
4.	OPLYSNING OM DE VÆRDIPAPIRER, DER OPTAGES TIL HANDEL	45
5.	VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET	53
6.	OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER	55
7.	YDERLIGERE OPLYSNINGER	55
8.	FINANSIELLE FORMIDLERES BRUG AF DETTE BASISPROSPEKT	56
8	LEDELSESPÅTEGNING	57
9	BILAG	58
	BILAG 1: DEFINITIONER	59
	BILAG 2: FORTEGNELSE OVER DOKUMENTER, DER HENVISES TIL I BASISPROSPEKTET	60
	BILAG 3: KRYDSREFERENCETABEL FOR DOKUMENTER, DER INDGÅR I BASISPROSPEKTET	61
	BILAG 4: SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR	62

1 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 Obligationerne.
A.2	Finansielle formidlers brug af Basisprospektet	<ul style="list-style-type: none">• I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektdirektivets krav til offentliggørelse af et prospekt, erklærer Udsteder udtrykkeligt at være indforstået med, at finansielle formidlere kan anvende Basisprospektet med tilhørende Endelige Vilkår ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne, hvis dette er angivet i de Endelige Vilkår for den pågældende udstedelse.• Den udbudsperiode, hvori videresalg eller endelig placering af Obligationerne kan finde sted, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.• Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for 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.

		<ul style="list-style-type: none"> Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.
<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>DLR Kredit 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 Kredit er underlagt dansk lovgivning og er under tilsyn af Finanstilsynet.</p>
B.4b	Oplysning om tendenser	Ikke relevant. DLR har ikke på datoen for dette Basisprospekt kendskab til tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på DLRs fremtidsudsigter i indeværende regnskabsår.
B.5	Koncern	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	1K-3K 2017	1K-3K 2016	2016	2015
		<i>Resultatopgørelse:</i> Basisindtægter (reakreditindtægter) Udgifter til personale og administration m.v. Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen) Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. Basisindtjening Beholdningsindtjening (fonds) Resultat før skat Resultat efter skat <i>Balance:</i> Udlån Udstedte obligationer Kapitalgrundlag efter fradrag <i>Nøgletal:</i> Kapitalprocent ¹⁾ Egentlig kernekapitalprocent (CET1) ¹⁾ Resultat før skat i pct. af egenkapital	933 -186 -9 115 854 44 898 702 141.995 144.193 11.544 14,8 13,9 7,3	876 -172 -11 -71 622 150 772 603 137.875 143.032 11.185 14,1 12,4 6,3	1.261 -233 -15 -110 903 136 1.039 811 139.053 142.074 12.259 14,3 12,7 7,2	1.239 -225 -6 -94 921 -45 875 670 133.038 134.342 12.485 12,9 11,5 7,2
		<p>¹⁾ Udviklingen i kapitalprocenten skal bl.a. ses på baggrund af, at DLR i marts 2016 modtog Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug. Risikoeksponeringen for kreditrisiko på porteføljen af udlån til produktionslandbrug er således fra 1. kvartal 2016 opgjort efter IRB-metoden, mens kreditrisikoen på den øvrige del af porteføljen er opgjort efter standardmetoden. Frem til og med udgangen af 2015 er kapitalprocenterne opgjort med fuld anvendelse af standardmetoden.</p> <p>DLRs kapitalgrundlag var i 1. – 3. kvartal 2017 påvirket af salg af egne aktier fra egenbeholdningen for 632 mio. kr., infrielse af 1,3 mia. kr. hybrid kernekapital og samtidig udstedelse af 650 mio. kr. tier-2 kapital, samt af IRB-mæssige fradrag på 664 mio.kr. vedrørende forskellen mellem de IRB-forventede tab og de aktuelle nedskrivninger. Der er ikke sket væsentlige forværringer af DLRs fremtidsudsigter siden datoen for udløbet af sidste regnskabsperiode.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige ændringer i relation til DLRs finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>				
B.13	Beskrivelse af væsentlige begivenheder med betydning for Udsteders solvens	Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for DLRs solvens siden datoen for udløbet af sidste regnskabsperiode.				
B.14	Afhængighed af andre	Ikke relevant: DLRs økonomiske forhold er ikke afhængig af andre koncernenheder.				

	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 forretningsjendomme samt industri- og håndværksejendomme.
B.16	Ejerskab	DLRs aktionærkreds udgøres hovedsagligt af landsdækkende og lokale pengeinstitutter i Danmark. DLR har ikke kendskab til, at andre direkte eller indirekte kan udøve kontrol over DLR.
B.17	Kreditvurdering	På tidspunktet for dette Basisprospekt har DLR som udsteder en Long-Term Credit Rating fra Standard & Poor's på 'A-' med stabilt "outlook" og en Short-Term Credit Rating fra Standard & Poor's på 'A-2' med stabilt "outlook". Realkreditobligationerne udstedt fra "Instituttet i øvrigt" og de særligt dækkede obligationer udstedt fra kapitalcenter B er på tidspunktet for udarbejdelsen af dette Basisprospekt ratet 'AAA' med stabilt "outlook" af Standard & Poor's. Hvis der sker ændringer i ratingen af DLR eller de udstedte obligationer, vil det blive meddelt i et prospekttillæg, og ratingen vil fremgå af de Endelige vilkår for de udstedte obligationer. Såfremt DLR vælger at få ratet senior secured bonds eller usikret seniorgæld udstedt under dette Basisprospekt, vil ratingen fremgå af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.
<i>Afsnit C - Værdipapirer</i>		
C.1	Værdipapirtype og fondskode (ISIN)	Basisprospektet omfatter obligationer udstedt i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. med tilhørende bekendtgørelser. Omfattede obligationstyper er: <ul style="list-style-type: none"> • Realkreditobligationer udstedt til finansiering af realkreditlån frem til primo 2008. • Særligt dækkede obligationer, der udstedes til finansiering af realkreditlån. • Obligationer (Senior Secured Bonds) udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., der udstedes som supplerende sikkerhed for lån finansieret med særligt dækkede obligationer, eller til at øge overdækningen i et kapitalcenter. • Usikret seniorgæld, der anvendes til generelle forretningsmæssige formål, herunder til opfyldelse af gældsbufferkrav. Fondskoden (ISIN) for obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.
C.2	Valuta	Obligationernes valuta fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.
C.5	Indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant: Obligationerne er frit omsættelige.

C.8	Rettigheder knyttet til Obligationerne	<p>Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele løbetiden.</p> <p>Ejerne af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer) har i tilfælde af Udsteders konkurs en særlig fortrinsstilling til aktiverne i det kapitalcenter, som obligationerne er udstedt i.</p> <p>Ejerne af senior secured bonds har i tilfælde af Udsteders konkurs en sekundær separatiststilling til aktiverne i det kapitalcenter, som obligationerne er udstedt i. Et eventuelt restkrav vil kunne gøres gældende i konkursmassen i ”Instituttet i øvrigt” som et simpelt krav.</p> <p>Udsteder er berettiget til at udsætte betalingerne til ejerne af senior secured bonds, hvis:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, og (b) DLR har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller konkursdekret afsiges over DLR. <p>Krav fra ejerne af usikret seniorgæld mod Udstederen kan gøres gældende i konkursmassen i ”Instituttet i øvrigt” som et simpelt krav.</p> <p>Udsteder 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 og investorrepræsentation	<p>Obligationerne forrentes indtil indløsning med en fast eller variabel rente. Rentevilkår fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.</p> <p>For særligt dækkede obligationer omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. gælder, at både indløsnings- og rentevilkår kan blive ændret som følge af bestemmelserne om regulering af refinansieringsrisikoen.</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	<p>Realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer omfattet af det tidligere basisprospekt med tillæg, som dette Basisprospekt afløser, er optaget til handel og noteret på NASDAQ, Copenhagen (www.nasdaqomxnordic.com). Fremtidige udstedelser af særligt dækkede obligationer under dette Basisprospekt forventes ligeledes optaget til handel og noteret på NASDAQ, Copenhagen.</p> <p>Senior secured bonds udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og usikret seniorgæld omfattet af det tidligere basisprospekt med tillæg, som dette Basisprospekt afløser, er ligeledes optaget til handel og noteret på NASDAQ, Copenhagen (www.nasdaqomxnordic.com).</p> <p>Såfremt Udsteder 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.</p>
<i>Afsnit D - Risici</i>		
D.2	Vigtigste risikofaktorer vedrørende	<p>Udsteder påtager sig som realkreditinstitut kredit-, likviditets- og markedsrisici samt operationelle risici og modpartsrisiko.</p> <p>Udsteder er underlagt dansk og international lovgivning. Ændringer i lovkrav og</p>

	Udsteder	tilsynspraksis samt implementering af nye regler kan indebære en række risici. Udsteder forholder sig blandt andet løbende til ændrede kapitalkrav og krav til gældsbuffer.
D.3	Vigtigste risikofaktorer vedrørende værdipapirerne	<p>Investering i obligationer omfattet af Basisprospektet er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendt med.</p> <p><u>Følgende faktorer repræsenterer de vigtigste risici forbundet med investering i Obligationerne</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Ændrede indløsnings- og rentevilkår som følge af lovbestemmelser vedrørende refinansieringsrisiko • Førtidig indfrielse af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer som følge af ekstraordinære indfrielse og afdrag på realkreditudlån • Manglende overholdelse af balanceprincippet • Tab af status som særligt dækkede obligationer • Skattemæssige forhold • Kursdannelsen på obligationerne • Udskydelse af betalinger • Risici forbundet med konkursretlige regler • Lovændringer • Begrænsninger i Udsteders erstatningsansvar <p>Hvis en eller flere af de nævnte risici indtræffer, kan investor miste en del af eller hele investeringen i Obligationerne.</p>

Afsnit E - Udbud

E.2b	<p>Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici</p>	<p>Provenuet ved realkreditobligationer udstedt under dette Basisprospekt er anvendt til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af DLR frem til primo 2008.</p> <p>Provenuet ved udstedelse af særligt dækkede obligationer under dette Basisprospekt anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af DLR. Derudover kan provenuet finansiere udlån til offentlige myndigheder eller mod selvskyldnerkaution fra offentlige myndigheder.</p> <p>Overskydende midler fra en emission af særlig dækkede obligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer.</p> <p>Provenuet ved udstedelse af senior secured bonds 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 i kapitalcenter B, til enhver tid mindst svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer. Provenuet kan endvidere anvendes til at øge overdækningen i et kapitalcenter.</p> <p>Provenuet ved udstedelse af usikret seniorgæld under dette Basisprospekt kan anvendes til DLRs generelle forretningsmæssige formål, herunder opfyldelse af et gældsbufferkrav.</p>
E.3	<p>Udbuddets vilkår og betingelser</p>	<p>Udbuddets vilkår og betingelser fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.</p>
E.4	<p>Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter</p>	<p>Ikke relevant: DLR er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af obligationer under dette Basisprospekt.</p> <p>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.</p>
E.7	<p>Anslåede udgifter som investor pålægges</p>	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage og/eller kursskæring).</p>

2 RISIKOFAKTORER

Det er DLRs vurdering, at de risikofaktorer, der er beskrevet i det følgende, repræsenterer de væsentligste risici forbundet med at investere i Obligationerne, men DLR garanterer ikke, at beskrivelsen af risici er udtømmende, ligesom faktorerne ikke er angivet i en prioriteret rækkefølge.

De nævnte faktorer er begivenheder, der kan indtræffe, men DLR kan ikke forholde sig til sandsynligheden for, at en sådan begivenhed materialiserer sig.

Potentielle investorer anbefales nøje at gennemlæse dette Basisprospekt i sin helhed (herunder dokumenter, der er indarbejdet ved henvisning) og foretage deres egen vurdering eventuelt i samråd med egne rådgivere, før der træffes beslutning om at investere i Obligationerne.

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

2.1 RISIKOFAKTORER FORBUNDET MED UDSTEDER

Udsteders forretningsaktiviteter består i at yde realkreditlån med pant i ejendomme indenfor landbrug, kontor og forretning, industri og håndværk, kollektiv energiforsyning, grunde m.v. samt beboelse i Danmark. Derudover yder Udsteder i begrænset omfang realkreditlån på Færøerne og i Grønland. Forretningsaktiviteterne indebærer en række risici, hvoraf de væsentligste er beskrevet nedenfor. Såfremt disse risici materialiserer sig, kan det have væsentlig negativ indflydelse på Udsteders finansielle stilling, virksomhed og resultat.

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

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

Der henvises til beskrivelsen af de lovgivningsmæssige rammer for Udsteders virksomhed i afsnit 3 for et sammendrag af udvalgte dele af lovgivningen, som regulerer obligationsudstedelsen og driften af realkreditinstituttet, samt til afsnit 4 for en beskrivelse af Udsteders forretningsmodel og risikostyringsordninger.

Udsteder har defineret og håndterer bl.a. følgende risikotyper:

Kreditrisici

Den væsentligste risiko for DLR er kreditrisikoen, defineret som tab som følge af låntagers manglende betaling af betalingsforpligtelser. Den pågældende risiko skal ses i forhold til, at DLR som realkreditinstitut udelukkende yder lån mod sikkerhed i pant i fast ejendom. Disse lån er samtidig typisk delvist garanteret af de låneformidlende pengeinstitutter under et af DLRs garantikoncepter, ligesom DLR under nærmere fastlagte rammer kan modregne konstaterede tab i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne. En negativ udvikling i kreditkvalitet hos DLRs låntagere kan påvirke værdien af DLRs aktiver og betyde øgede hensættelser til tab.

DLRs bestyrelse har fastlagt en kreditpolitik, der definerer DLRs kreditprofil og de ønskede niveauer for risici. DLR anvender interne rating-baserede modeller til beregning af risiko eksponeringen for kreditrisiko på produktionslandbrugsporteføljen, der udgør omkring halvdelen af realkreditudlånet. For den resterende del af porteføljen anvendes standardmetoden.

Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder, det vil sige rente-, aktiekurs- og valutakursrisici.

DLRs bestyrelse har ligeledes fastlagt principper for styringen af og grænser for markedsrisici. Da DLR har valgt at efterleve det specifikke balanceprincip, jf. afsnit 3.8, vil markedsrisikoen afledt af udstedelsen af særligt dækkede obligationer til finansiering af realkreditudlån afspejle pantedebitorenes lånvilkår. De markedsrisici, DLR påtager sig, opstår alene som konsekvens af et naturligt placeringsbehov for DLRs kapitalgrundlag, optagne seniorgæld og løbende overskud/resultat ("fondsbeholdningen") samt forudbetalte midler.

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

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

Udsving på rente-, valuta- og aktiemarkederne kan medføre tab og have en negativ virkning på indtægterne fra DLRs primære aktiviteter.

Likviditetsrisici

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

DLRs likviditetsrisiko vurderes at være begrænset med baggrund i, at DLRs aktiviteter udelukkende er centreret omkring realkreditdrift, hvor finansieringsstrukturen udelukkende bygger på udstedelse af særligt dækkede obligationer. Herudover indebærer DLRs efterlevelse af det specifikke balanceprincip, at DLR i forbindelse med den daglige låneudbetaling udsteder obligationer med vilkår svarende til låntagers vilkår. Terminsydelserne ekskl. bidragsbetalinger, som DLR modtager, skal således matche ydelserne, som DLR betaler til investorer. DLRs likviditetsrisiko er primært knyttet til den situation, at der ikke kan sælges den nødvendige mængde obligationer i forbindelse med refinansieringer. Reglerne om refinansiering og forlængelse af løbetiden på Obligationerne er nærmere beskrevet under afsnit 3.11. Når obligationerne er solgt, er risikoen i al væsentlighed en risiko for, at låntagerne ikke betaler rente eller afdrag på deres lån rettidigt. Det er en følge af, at den effektive rente på Obligationerne betales af låntager. Dette gælder dog ikke for supplerende kapital i form af rentebærende passiver, eksempelvis Obligationer udstedt i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., usikret seniorgæld eller andre kreditlines. Manglende adgang til en sådan funding indebærer en direkte likviditetsrisiko.

Operationelle risici

DLR kan rammes af mulige operationelle risici defineret som uhensigtsmæssige procedurer, menneskelige fejl, systemmæssige fejl og eksterne begivenheder. DLRs bestyrelse har derfor fastlagt politikker og retningslinjer for operationelle risici og forsikringsmæssig afdækning med det formål at reducere DLRs risici mest muligt. It-nødplaner er en del af DLRs beredskab til imødegåelse af operationelle risici. Hvis nogle af disse politikker og retningslinjer ikke fungerer, kan det medføre øgede omkostninger eller forpligtelser for DLR.

Risici forbundet med anvendelse af risikomodeller

Finanstilsynet har godkendt, at DLR fra 1. kvartal 2016 anvender interne rating-baserede risikomodeller til beregning af risikoeksponeringen for kreditrisiko på produktionslandbrugsporteføljen. Ændringer i modellerne som følge af eksempelvis ændringer i national og international lovgivning og ændringer i tilsynspraksis kan medføre øgede kapitalkrav for DLR og dermed reducere den nuværende kapitalprocent.

Risici forbundet med DLRs forretningsmodel

Ud over pantesikkerheden i de belånte ejendomme og en grundig kreditprøvning har DLR yderligere reduceret kreditrisikoen for enkeltlån og risikoniveauet på porteføljeniveau ved, at pengeinstitutterne (DLRs aktionærer) som en del af DLRs forretningsmodel stiller garantier for de formidlede lån. Som vederlag for de stillede lånegarantier, og som honorering for at stille distributionsapparat til rådighed for formidling af DLR-lån samt for kundepleje m.v., betaler DLR provision til pengeinstitutterne.

Ændring af de tabsbegrænsende aftaler med pengeinstitutterne, eller pengeinstitutternes manglende evne til at honorere disse, vil kunne medføre øgede tab for DLR, der kan påvirke DLRs indtjening. Tilsvarende vil ændring i DLRs nuværende distributionssamarbejde med aktionærpengeinstitutterne kunne påvirke DLRs fremtidige udlån og indtjening.

Overførsel af midler mellem kapitalcentre

DLR kan overføre midler (overdækning) mellem DLRs kapitalcentre for at opfylde solvenskrav, krav om supplerende sikkerhedsstillelse eller yderligere overkapitalisering f.eks. af hensyn til ratingen af kapitalcentret. Overførsel af midler sker under forudsætning af, at solvenskravet i det relevante kapitalcenter fortsat er opfyldt.

I tilfælde af, at værdien af aktiverne i et kapitalcenter falder, f.eks. på grund af faldende ejendoms-vurderinger, vil der være mindre kapital til dækning af de særligt dækkede obligationer eller realkreditobligationerne i det pågældende kapitalcenter. Fald i værdien af aktiverne i et kapitalcenter kan også have betydning for betalinger til indehavere af senior secured bonds og usikret seniorgæld, der i konkursordenen rangerer efter særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

I tilfælde af DLRs konkurs vil obligationsejerne alene have et krav mod DLR efter dansk rets almindelige erstatningsregler for det tab, obligationsejeren måtte have lidt ved overførslen af midler fra ét kapitalcenter til et andet kapitalcenter.

Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici

DLR har en udstederrating (ICR) på A- fra S&P Global (Tidl. Standard & Poor's) ("S&P") med stabilt outlook.

DLRs kapitalcenter B samt "Instituttet i øvrigt" er begge ratet AAA af S&P. Særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer har den samme rating som det kapitalcenter, de pågældende obligationer er udstedt af, mens DLRs udstedte senior secured bonds og usikrede seniorgæld for nærværende ikke er ratet af S&P.

De tildelte ratings vil muligvis ikke afspejle den potentielle virkning forårsaget af alle de her nævnte samt øvrige risici, der kan påvirke værdien af Obligationerne eller DLRs kreditværdighed.

En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller fastholde positioner i værdipapirer, og et kreditvurderingsbureau kan til enhver tid ændre, suspendere eller trække den tildelte rating tilbage, hvis kreditvurderingsbureauet vurderer, at eksempelvis obligationernes kreditkvalitet eller eventuelt Udsteders kreditkvalitet er blevet forringet, eller der stilles spørgsmålstejn ved den.

Desuden er der ingen garanti for, at en rating af Obligationerne og/eller Udsteder vil blive opretholdt efter datoen for Basisprospektet, og DLR påtager sig dermed ikke nogen form for ansvar, garanti eller lignende i forbindelse med rating af DLR eller Obligationerne. Hvis en rating, der er tildelt Obligationerne og/eller DLR nedjusteres, suspenderes eller trækkes tilbage, eller ikke fastholdes af DLR, kan Obligationernes markedsværdi falde.

Endelig kan DLRs ratings falde som følge af, at Danmarks rating falder, uden at det har en direkte sammenhæng med DLRs forhold.

Risici forbundet med ny regulering og implementering heraf

Implementeringen af Kapitaldækningsdirektivet ("CRD IV") og CRR har medført skærpede kapital- og likviditetskrav til finansielle institutter. Reglerne har bl.a. betydet 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.

Kapitalkravene indføres gradvist fra 2015 til 2019, jf. afsnit 3.9. Der er risiko for, at kapitalkravene for DLR ændres yderligere i de kommende år som følge af ændringer i international lovgivning.

2.2 RISIKOFAKTORER FORBUNDET MED MARKEDET GENERELT

Det sekundære marked generelt

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

Renterisiko

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

Den effektive rente på Obligationerne påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudses på tidspunktet for investeringen.

2.3 RISIKOFAKTORER VED DE UDBUDTE OBLIGATIONER

Generelle risikofaktorer forbundet med obligationerne:

- Markedskursen på Obligationerne kan ændre sig i Obligationens levetid.
- 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).

Risici forbundet med obligationsstrukturen for realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer:

- Betalinger på realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer kan blive påvirket af udtrækninger og opkøb med efterfølgende annullering som følge af ekstraordinære indfrielse og afdrag på realkreditlån. Investorer risikerer derfor at få deres obligationer indløst på et tidspunkt, hvor geninvestering muligvis sker til en lavere rente.
- I henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har en obligationsejer i tilfælde af DLRs konkurs fortrinsstilling til aktiverne i det kapitalcenter, som obligationerne er udstedt i. Betalinger til investorerne fortsætter uændret, så længe DLR har midler til det. Betalinger til investorerne afventer således ikke opgørelsen af konkursboet.
- For obligationer omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., jf. LBK nr 959 af 21/08/2015, kan løbetiden på obligationer forlænges i tilfælde af en rentestigning på mere end 5 procentpoint eller manglende aftagere til alle de nødvendige nye obligationer ved en refinansiering.
- Hvis DLR forsømmer at stille supplerende sikkerhed for de særligt dækkede obligationer svarende til de lovmæssige krav, mister Obligationerne deres status som særligt sikre obligationer, hvilket kan påvirke værdien af Obligationerne.
- Manglende overholdelse af balanceprincippet kan resultere i, at DLR kan miste sin tilladelse til at udstede særligt dækkede obligationer, hvilket kan påvirke værdien af Obligationerne.

Risici forbundet med obligationsstrukturen for senior secured bond:

- I henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har en ejer af senior secured bonds i tilfælde af Udsteders konkurs en sekundær separatiststilling til aktiverne i det kapitalcenter, obligationerne er udstedt i. Sekundær separatiststilling indebærer, at obligationsejerne i tilfælde af Udsteders 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 senior secured bonds, hvis
 - sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, eller
 - 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 3.11, at forlænge løbetiden på senior secured bonds. Det påhviler DLR at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte forlængelse af løbetid er opfyldt, og hvornår de er indtrådt.

Risici forbundet med obligationsstrukturen for usikret seniorgæld:

- Usikret seniorgæld udgør direkte, ubetingede, ikke-efterstillede og usikrede krav mod DLR, som til enhver tid vil være sidestillet indbyrdes og med mindst samme rettigheder som andre nuværende og fremtidige krav mod DLR bortset fra krav som har fortrinsstilling i medfør af ufravigelige lovbestemmelser, der finder generel anvendelse.
- Ejere af usikret seniorgæld vil i tilfælde af DLRs konkurs først modtage betalinger, efter at krav fra ejerne af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, senior secured bonds samt krav, der er fortrinsstillet i medfør af lov, har opnået dækning.

2.4 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 og risikorapporter.

3 LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED

DLRs aktiviteter er reguleret i lovgivningen. Som realkreditinstitut er DLR bl.a. underlagt lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (LBK nr. 959 af 21/08/2015), lov om finansiel virksomhed (LBK nr. 174 af 31/01/2017), bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("Obligationsbekendtgørelsen", BEK nr. 1425 af 16/12/2014) med eventuelle senere ændringer, samt øvrige bekendtgørelser udstedt i medfør af den nævnte lovgivning.

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

DLR er under tilsyn af Finanstilsynet, der er en myndighed under Erhvervsministeriet. 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 DLR fremtidige udstedelser af obligationer under Basisprospektet er i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning og de forretningsmæssige muligheder herfor.

3.1 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. (senior secured bonds).

3.2 TILLADTE AKTIVER SOM SIKKERHED FOR UDSTEDELSE AF REALKREDITOBLIGATIONER OG SÆRLIGT DÆKKEDE OBLIGATIONER

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

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

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

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.

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.

3.3 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 m.v. 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 realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 b, stk. 3, 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 pct. af ejendommens værdi kan der 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 pct. for disse ejendomme. Denne lånegrænse kan forhøjes til 70 pct. hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 pct. for den del af lånet, der overstiger 60 pct. af ejendommens værdi).

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

- Fritidshuse

Inden for en lånegrænse på 70 pct. af ejendommens værdi (for lån på grundlag af udstedelse af realkreditobligationer) og 60 pct. (for lån på grundlag af særligt dækkede obligationer) kan der ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v.

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

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

- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme
- Kollektive energiforsyningsanlæg
- Fritidshuse, der udlejes erhvervsmæssigt

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

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

- Andre ejendomme, herunder ubebyggede grunde

3.4 AFDRAGSPROFIL OG LØBETID FOR REALKREDITUDLÅN MOD PANT I FAST EJENDOM

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

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 pct. (70 pct. 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 pct. (70 pct. for lån ydet før 1. juli 2009):

- Ejerboliger til helårsbrug

- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri
- Ungdomsboliger
- Ældreboliger m.v.

3.5 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. Udsteder kan fravige kravet om personlig hæftelse.

3.6 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 aktiver, som er nærmere angivet i CRR artikel 129.

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

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed.
- Eksponeringer mod eller garanteret af centralregeringer, centralbanker, offentlige myndigheder eller regionale eller lokale myndigheder i EU.
- Eksponeringer mod kreditinstitutter (f.eks. garantier), der kvalificerer til kreditkvalitetstrin 1, dog højst med en værdi svarende til nominelt 15 pct. af sikkerhedsgrundlaget for de udstedte særligt dækkede obligationer. Med baggrund i koncentrationsforholdene i det danske realkreditsystem har Danmark fået tilladelse til også at kunne anvende eksponeringer mod kreditinstitutter på kreditkvalitetstrin 2 op til 10 pct. af de udstedte særligt dækkede obligationer, dog således at den samlede eksponering mod kreditinstitutter ikke må overstige 15 pct. af sikkerhedsgrundlaget.

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

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.

3.7 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 (senior secured bonds), 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 senior secured bonds kan ske, førend kravet om at stille supplerende sikkerhed opstår.

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

Midlerne skal straks placeres i særligt sikre aktiver, jf. CRR artikel 129. 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 senior secured bonds.

3.8 BALANCEPRINCIP

Et realkreditinstitut 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 ("Obligationsbekendtgørelsen"), som er udstedt i medfør af loven.

Obligationsbekendtgørelsen 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 obligationsbekendtgørelsen, og på den anden side udbetalingerne til ejerne af de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutioner 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.

Obligationsbekendtgørelsen 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 realkreditinstitutets fondsbeholdning.

Balanceprincippet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

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

Der er dog en række tekniske forhold i forbindelse med realkreditinstitutets udlånsvirksomhed, som medfører, at en række placeringer ikke er omfattet af lovgivningens begrænsning på usikrede fordringer på andre kreditinstitutioner 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 kreditinstitutionen 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 obligationsbekendtgørelsen) eller det specifikke balanceprincip (kapitel 3 i obligationsbekendtgørelsen).

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 pct. af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 2 pct. af yderligere overdækning eller 5 pct. af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 10 pct. 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 pct. 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 pct. 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 pct. for valutaer tilhørende EU, EØS eller Schweiz og som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurser på 50 pct. for alle øvrige valutaer. Den opgjorte valutakursrisiko må for realkreditinstitutter ikke overstige 10 pct. af solvenskravet tillagt 10 pct. af yderligere overdækning for euro, samt 1 pct. af solvenskravet tillagt 1 pct. af yderligere overdækning for øvrige valutaer. Valutarisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 10 pct. 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 pct. af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 1 pct. 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 pct. 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 pct. i år 0-3
- 50 pct. i år 4-10
- 100 pct. fra og med år 11

De enkelte perioder er regnet fra opgørelsestidspunktet.

Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 pct. 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 m.v. (senior secured bonds) må ikke overstige 8 pct. af instituttets kapitalgrundlag.

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

3.9 KAPITALDÆKNING

Udsteder skal have et kapitalgrundlag, som udgør mindst 8 pct. af den totale risikoeksponering. 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 pct. i kapitalgrundlag. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til "Instituttet i øvrigt". DLRs direktion træffer beslutning om, hvorvidt der skal overføres overskudskapital til "Instituttet i øvrigt".

CRR-forordningen, Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov m.v. er sammen med den af bestyrelsen fastsatte kapitalmålsætning grundlaget for DLRs kapitalstyring.

Reglerne for institutternes kapitalgrundlag fra CRR/CRD IV har bl.a. betydet 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.

Kapitalbevaringsbufferen udgør som udgangspunkt 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering, 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 på tidspunktet for udarbejdelsen af Basisprospektet fastsat til 0 pct., mens kapitalbevaringsbufferen fra 1. januar 2017 er fastsat til 1,25 pct. og stiger fast med 0,625 pct. point hvert år, frem til den er fuldt indfaset i 2019.

DLR er udpeget som SIFI institut. Dette skyldes, at DLRs samlede udlån udgør over 6,5 pct. af Danmarks BNP. DLR skal på den baggrund opretholde et SIFI-tillæg, der gradvist indføres over en 5-årig periode fra 2015 til 2019, hvor kravet vil udgøre 1 pct. af den samlede risikoeksponering. SIFI-kravet stiger fast med 0,2 pct. point hvert år frem til 2019. I 2017 udgør SIFI-kravet 0,6 pct. af den samlede risikoeksponering.

DLR er fra ultimo 1. kvartal 2016 med Finanstilsynets godkendelse begyndt at anvende IRB-metoden til opgørelse af de risikovægtede eksponeringer for kreditrisiko for DLRs portefølje af udlån til produktionslandbrug. Overgangen til IRB-metoden har betydet, at der skal foretages et fradrag eller et tillæg til kapitalgrundlaget vedrørende forskellen mellem de IRB-mæssige forventede tab og de aktuelle nedskrivninger.

Pr. 30. september 2017 udgjorde DLRs kapitalgrundlag 12.886 mio. kr., bestående af aktiekapital på 570 mio. kr., frie reserver på 9.328 mio. kr., en bunden fondsreserve på 2.338 mio. kr. og efterstillet kapital i form af udstedelse af supplerende kapital (tier-2) til PRAS A/S på 650 mio. kr.

DLRs kapitalgrundlag efter fradrag udgjorde 11.544 mio. kr. pr. 30. september 2017, svarende til en kapitalprocent på 14,8, hvor risikoeksponeringen for kreditrisiko på porteføljen af udlån til produktionslandbrug er opgjort efter IRB-metoden, mens kreditrisikoen på den øvrige del af porteføljen er opgjort efter standardmetoden. Kapitalgrundlaget var påvirket af IRB-mæssige fradrag på 664 mio. kr. samt af udstedelse af supplerende (tier-2) kapital på 650 mio. kr.

DLRs samlede regulatoriske kapitalkrav ved indgangen til 4. kvartal 2017 udgjorde 10,4 pct., bestående af et individuelt solvensbehov på 8,55 pct. og kapitalbuffer på i alt 1,85 pct. I forhold til ovennævnte kapitalprocent på 14,8 giver det en kapitalmæssig overdækning på 4,4 pct. point før indregning af periodens overskud.

3.10 PLACERING AF LIKVIDITET

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

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

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

3.11 REFINANSIERINGSRISIKO

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. LBK nr. 959 af 21/08/2015).

Rentetrigger

Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende særligt dækkede obligationer, og er obligationerne fast forrentet eller variabelt forrentet og har en løbetid på op til og med 24 måneder ved refinansieringen af lånet, gælder det for de obligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer ved refinansiering, at såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansiering bliver mere end 5 procentpoint højere end en nærmere fastsat referencerente, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder. Referencerenten, vilkår for tilrettelæggelse af salg af obligationer samt fastsættelsen af renten på de forlængede obligationer fremgår af Værdipapirnoten afsnit 4.7.7. Ved de pågældende obligationers udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. pkt. ikke anvendelse.

Afsætningstrigger

Er løbetiden på et realkreditlån 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. Fastsættelse af renten på de forlængede obligationer fremgår af Værdipapirnoten afsnit 4.7.7.

Lovbestemt løbetidsforlængelse - senior secured bonds

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 senior secured bonds, der er udstedt ud af samme kapitalcenter, og som er anvendt som supplerende sikkerhed for de forlængede særligt dækkede obligationer, hvis disse senior secured bonds ordinært forfalder i forlængelsen. Dog kan de pågældende senior secured bonds 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. 4.7.7 i Afsnit 7 Værdipapirnote senere i dette Basisprospekt for en nærmere beskrivelse af bestemmelserne omkring lovbestemt løbetidsforlængelse af obligationer.

3.12 GENOPRETNING OG AFVIKLING

EU-krisehåndteringsdirektivet, Bank Recovery and Resolution Directive ("BRRD"), blev implementeret i dansk lovgivning med virkning fra 1. juni 2015. BRRD indeholder krav om udarbejdelse af en intern genopretningsplan (recovery plan) udarbejdet af den finansielle virksomhed og en ekstern afviklingsplan (resolution plan) udarbejdet af myndighederne. Som SIFI-institut skal DLR én gang årligt pr. 1. oktober opdatere og indsende en genopretningsplan til Finanstilsynet, og Finanstilsynet skal udarbejde en afviklingsplan for DLR, jf. lov om finansiell virksomhed.

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

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

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

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

DLR skal have en gældsbuffer beregnet på baggrund af det samlede uvægtede udlån, jf. punkt 3.13 nedenfor.

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

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

- Salg af alle eller visse af aktierne eller instituttets aktiver eller forpligtelser til en tredjepart
- Overdragelse til et midlertidigt statsejet selskab
- Overdragelse til et porteføljeadministrationsselskab, og/eller

- Nedskrivning/konvertering ("bail-in") af forpligtelser, som DLR har forpligtet sig kontraktligt til. Lovgivningsmæssig nedskrivning/konvertering (bail-in) udover kapitalinstrumenter er realkreditinstitutter eksplicit undtaget fra.

3.13 GÆLDSBUFFER

Med implementeringen af BRRD blev realkreditinstitutter undtaget fra, at bail-in kan anvendes ved afvikling/restrukturering af et realkreditinstitut. Samtidig blev realkreditinstitutterne undtaget fra kravet om nedskrivningsegne passiver, som skal opfyldes af pengeinstitutter. Derimod blev der stillet krav om, at realkreditinstitutter skal etablere en gældsbuffer på 2 pct. af det uvægtede udlån. Gældsbufferkravet indføres i perioden 2016-2020 således, at bufferen den 15. juni i hvert af årene skal udgøre henholdsvis 30, 60, 80, 90 og 100 pct. af kravet.

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

DLR har pr. 30. september 2017 udstedt i alt 3 mia. kr. seniorgæld til afdækning af gældsbufferkravet, heraf 1 mia. kr. usikret seniorgæld udstedt i juni 2016 og i alt 2 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) fordelt på to udstedelser på hver 1 mia. kr. fra hhv. juni og september 2017. I forbindelse med udstedelsen af usikret seniorgæld i 2016 meddelte Finanstilsynet DLR, at usikret seniorgæld kan benyttes som gældsbuffer. Efterfølgende har DLR dog valgt at afdække gældsbufferkravet med en ny form for nedskrivningseget seniorgæld, som kan tælle med i S&P's Additional Loss-Absorbing Capacity ("ALAC") og dermed understøtte DLRs institutrating.

3.14 KONKURS

Hvis konkursdekret afsiges over DLR, kan der ikke ske overførsel af midler mellem kapitalcentre og "Instituttet i øvrigt". Det beløb, indehavere af 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.), realkreditobligationer og eventuelle andre værdipapirer har fortrinsret til, udgøres af et kapitalcenters til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter.

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

Midler i et kapitalcenter 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) og eventuelle andre værdipapirer i det pågældende kapitalcenter, 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 senior secured bonds, som DLR har optaget i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Overskydende midler indgår herefter i DLRs 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 realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer (og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer), og eventuelle 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 senior secured bonds opnår i tilfælde af DLRs 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), eventuelle modparter på finansielle aftaler og de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på disse fordringer, jf. § 27, stk. 1.

Såfremt et konkursdekret afsiges over DLR, og midler fra udstedelse af senior secured bonds endnu ikke indgår i et kapitalcenter, da har eventuelle modparter på finansielle aftaler samt ejerne af realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer (og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen 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 senior secured bonds, 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 senior secured bonds, 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 et kapitalcenter, 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 DLRs påbegyndelse af rekonstruktion efter konkurslovens regler eller konkurs ikke er misligholdelsesgrund. Erklæres DLR 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 DLR kan ikke af indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og senior secured bonds gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser og fratager ikke DLRs låntagere disses ret til at foretage hel eller delvis indfrielse af realkreditlån eller lån ydet på grundlag af udstedelse af særligt dækkede obligationer i overensstemmelse med de for lånet særligt gældende indfrielsesvilkår, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 28. Ligeledes er der heller ikke tale om misligholdelse, såfremt DLR 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 eventuelle andre værdipapirer på et tidligere tidspunkt, end DLR 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 DLRs forpligtelser, herunder i de enkelte kapitalcentre inklusive instituttet i øvrigt i form af renter og afdrag over for indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og eventuelle andre værdipapirer. I det omfang, der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter over for indehavere af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer samt eventuelle andre værdipapirer, før udtrækninger foretages.

I tilfælde af en rekonstruktion efter konkurslovens regler eller konkurs skal DLR, 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 eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer) og eventuelle 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 det kapitalcenter, 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 det pågældende kapitalcenter. 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 indehaver af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og eventuelle

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 særligt dækkede 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 senior secured bonds, 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 DLRs konkurs kan forskellen i retsstillingen mellem på den ene side ejere af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer og på den anden side ejere af senior secured bonds 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 eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer) samt visse andre fordringer, der har tilknytning til realkreditobligationerne og de særligt dækkede obligationer.

Herefter dækkes senior secured bonds og anden gæld, som DLR har optaget i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Investorer i usikret seniorgæld vil i tilfælde af DLRs konkurs først modtage betalinger, efter at krav fra ejerne af særligt dækkede obligationer (og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer), realkreditobligationer, senior secured bonds samt krav, der er fortrinsstillet i medfør af lov, har opnået dækning.

3.15 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.

3.16 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 Obligationerne.

Kapitalkravene vil kunne ændres yderligere i de kommende år som følge af ændringer i lovgivning. Blandt andet pågår der i regi af Baselkomitéen for banktilsyn og EBA konkrete drøftelser om ny regulering.

I juni 2015 blev EU-direktivet om genopretning og afvikling af nødlidende kreditinstitutter ("BRRD") implementeret i dansk lovgivning, som beskrevet i ovenstående afsnit 3.12. I den forbindelse blev det vedtaget, at alle danske realkreditinstitutter skal have en gældsbuffer, der skal udgøre 2 pct. af instituttets samlede uvægtede udlån, når den er fuldt implementeret. Implementeringen af gældsbufferen er en politisk aftale, og gældsbufferkravet skal evalueres frem til 2018.

Finanstilsynet har for nærværende ikke stillet krav om, at gældsbufferkravet skal opfyldes med tabsabsorberende midler. Ved indfasningen af gældsbufferen fra medio juni 2016 har det således været muligt at opfylde gældsbufferkravet med almindelig usikret seniorgæld. Såfremt forslaget til minimumskrav til tabsabsorberende midler ("TLAC") for globale systemisk vigtige banker, som Financial Stability Board har offentliggjort parallelt med BRRD, bliver vedtaget, kan det føre til

lignende krav for nationale SIFI'er. DLR kan dermed også blive omfattet af regler om krav til tabsabsorberende midler. Fra 2017 er DLR begyndt at anvende nedskrivningsegnet seniorgæld (Senior Resolution Notes) til afdækning af gældsbufferkravet. I en afviklingssituation vil denne type seniorgæld kunne nedskrives eller konverteres til aktiekapital.

4 BESKRIVELSE AF DLRs VIRKSOMHED

4.1 BAGGRUND

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

4.2 FORRETNINGSMODEL

DLR yder lån mod pant i fast ejendom inden for områderne landbrug, herunder boliglandbrug, byerhverv og private andelsboliger. Byerhverv er en fællesbetegnelse for private beboelsesejendomme til udlejning, kontor- og forretningsejendomme, alment boligbyggeri, industri- og håndværksejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg og "andre ejendomme" (primært ubebyggede grunde). Siden 2002 har DLR også, omend i begrænset omfang, ydet lån i Grønland, og siden 2009 ligeledes på Færøerne. Ved udgangen af september 2017 udgjorde DLRs låneportefølje målt ved obligationsrestgælden 139,7 mia. kr., hvoraf udlån i Grønland og på Færøerne udgjorde 1,9 mia. kr. svarende til 1,2 pct. af porteføljen.

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

DLR er ejet af 61 lokale og landsdækkende pengeinstitutter m.fl. De lokale pengeinstitutter og landsdækkende banker formidler udlån til DLR og modtager formidlingsprovision samt provision for stillede garantier vedrørende det formidlede udlån fra DLR. Ved årlige aktieomfordelinger tilstræbes det, at det enkelte pengeinstituts ejerandel svarer til andelen af formidlet udlån.

DLR beskæftigede i gennemsnit 165 medarbejdere i 2016 omregnet til heltidsbeskæftigede. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem de låneformidlende aktionærpengeinstitutters filialnet. DLR modtager låneansøgninger via lånsøgers pengeinstitut, hvorefter DLRs vurderingssagkyndige foretager en vurdering af den pågældende ejendom. Ansøgningen afgøres herefter i DLRs udlånsafdeling på basis af ejendommens vurdering, regnskabsmateriale samt udtalelser fra lånsøgers pengeinstitutforbindelse. DLRs vurderingssagkyndige er uafhængige af kreditbevillingsprocessen. Der er således en klar funktionsadskillelse mellem ejendomsvurdering, kreditvurdering og lånebevilning, samt låneadministration og opfølgning.

4.3 OVERORDNET RISIKOSTYRING I DLR

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

DLR er som realkreditinstitut eksponeret mod forskellige risikotyper såsom kreditrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og operationel risiko m.v.

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

DLR er i lighed med andre realkreditinstitutter bl.a. underlagt lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("Obligationsbekendtgørelsen") samt øvrige bekendtgørelser udstedt i medfør af den nævnte lovgivning.

Som led i DLRs udlånsaktivitet anvender DLR det specifikke balanceprincip, som er fastlagt i obligationsbekendtgørelsen. Princippet indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem de rente- og afdragsbetalinger, som DLR modtager fra låntagerne, og DLRs betalinger til obligationsejerne.

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

KREDITRISIKO

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

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

Primo 2015 trådte DLRs uniforme garantikoncept, der omfatter alle væsentlige ejendoms kategorier, i kraft. Belåning af ejendomme såsom industri- og håndværksejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg (eksklusive vindmøller) samt grunde og egentlige specialejendomme ydes dog under forudsætning af yderligere garantistillelse.

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

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

Lån tilbudt før 1. januar 2015 er fortsat omfattet af de særskilte tabsbegrænsende aftaler for långivning på henholdsvis byerhvervs- og landbrugsområdet.

Ved udgangen af 3. kvartal 2017 var godt 94 pct. af DLRs låneportefølje omfattet af garantiordninger. Herudover var en mindre del af porteføljen på ca. 0,4 mia. kr. dækket af statsgaranti. Hovedparten af de eksponeringer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

4.4 DLRS OVERHOLDELSE AF BALANCEPRINCIPPET

Realkreditobligationer udstedt i ”Instituttet i øvrigt” og særligt dækkede obligationer udstedt i kapitalcenter B opfylder hver især bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i obligationsbekendtgørelsen. Træffer DLR på et senere tidspunkt beslutning om, at realkreditobligationer udstedt i ”Instituttet i øvrigt” og/eller særligt dækkede obligationer udstedt i kapitalcenter B i stedet skal opfylde bestemmelserne i det overordnede balanceprincip i henhold til kapitel 2 i obligationsbekendtgørelsen, vurderes en sådan beslutning at kunne medføre en øget eksponering mod markedsrisici i det pågældende kapitalcenter.

Midlerne fra udstedelse af senior secured bonds 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 pct. og 10 pct. af kapitalgrundlaget i det pågældende kapitalcenter, jf. obligationsbekendtgørelsen.

Det skal endvidere bemærkes, at obligationsbekendtgørelsen 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 obligationsbekendtgørelsen 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".

5 ANDRE REGLER

5.1 PLACERING AF MIDLER HOS PENGEINSTITUTTER

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

DLR vil løbende overvåge og sikre, at den samlede størrelse af indestående på pengeinstitutkonti relateret til henholdsvis DLRs kapitalcenter B og ”Instituttet i øvrigt” hos individuelle pengeinstitutter ikke overstiger en grænse 5 pct. af den udestående cover-pool i henholdsvis kapitalcenter B og ”Instituttet i øvrigt”. Såfremt det samlede indestående hos et enkelt pengeinstitut overstiger 5 pct., vil DLR straks nedbringe indeståendet 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 S&P, vil DLR ophøre 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 S&P, 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 S&P, inden for en beløbsramme på DKK 40 mio. vedrørende kapitalcenter B og DKK 10 mio. for ”Instituttet i øvrigt”.

Ovennævnte bestemmelse bortfalder, såfremt realkreditobligationerne og de særligt dækkede obligationer udstedt af DLR ikke længere rates af S&P i henhold til aftale med DLR Kredit A/S. Såfremt S&P ændrer ratingmetode eller ændrer kriterier vedrørende modpartsrisici, kan DLR ændre ovennævnte bestemmelse, så den er i overensstemmelse med ændringerne foretaget af S&P.

5.2 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:

- opfylder kravene i CRR vedrørende ABS'er i sikkerhedspuljen
- 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
- 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 realkreditobligationerne og de særligt dækkede obligationer.

5.3 FÆLLES FUNDING

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

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

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

6 REGISTRERINGS-DOKUMENT

For nummereringen henvises til bilag IV i Kommissionens forordning (nr. 809/2004)

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 ledelseserklæringen på side 57 i dette Basisprospekt.

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. 20. november 2017 og erstatter "Basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (senior secured bonds) samt usikret seniorgæld" udstedt af DLR Kredit A/S" fra 28. november 2016 med tillæg.

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.

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

2.2 Ændringer i revision

Efter godkendelse af DLRs regnskab for 2016 er statsautoriseret revisor Thomas Hjortkjær Petersen fratrukket hos Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og er blevet erstattet af statsautoriseret revisor Brian Schmit Jensen, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som ekstern revisor.

3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

3.1 Udvalgte regnskabsoplysninger vedrørende DLR for de to seneste regnskabsår samt for 1. – 3. kvartal 2016 og 1. – 3. kvartal 2017 er angivet i tabellen nedenfor. Oplysningerne vedrørende delårsperioderne er ikke revideret. Regnskaberne er tilgængelige på DLRs webside www.dlr.dk/investor.

Mio.kr	1K-3K 2017	1K-3K 2016	2016	2015
<i>Resultatopgørelse:</i>				
Basisindtægter (realkreditindtægter)	933	876	1.261	1.239
Udgifter til personale og administration m.v.	-186	-172	-233	-225
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-9	-11	-15	-6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	115	-71	-110	-94
Basisindtjening	854	622	903	921
Beholdningsindtjening (fonds)	44	150	136	-45
Resultat før skat	898	772	1.039	875
Resultat efter skat	702	603	811	670
<i>Balance:</i>				
Udlån	141.995	137.875	139.053	133.038
Udstedte obligationer	144.193	143.032	142.074	134.342
Kapitalgrundlag efter fradrag	11.544	11.185	12.259	12.485
<i>Nøgletal:</i>				
Kapitalprocent ¹⁾	14,8	14,1	14,3	12,9
Egentlig kernekapitalprocent (CET1) ¹⁾	13,9	12,4	12,7	11,5
Resultat før skat i pct. af egenkapital	7,3	6,3	7,2	7,2

¹⁾ Udviklingen i kapitalprocenten skal bl.a. ses på baggrund af, at DLR i marts 2016 modtog Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug. Risikoeksponeringen for kreditrisiko på porteføljen af udlån til produktionslandbrug er således fra 1. kvartal 2016 opgjort efter IRB-metoden, mens kreditrisikoen på den øvrige del af porteføljen er opgjort efter standardmetoden. Frem til og med udgangen af 2015 er kapitalprocenterne opgjort med fuld anvendelse af standardmetoden.

3.2 For så vidt angår sammenlignelige balanceoplysninger for 1. – 3. kvartal 2017 henvises til udvalgte regnskabsoplysninger som beskrevet i pkt. 3.1 i dette Afsnit 6 Registreringsdokument.

4. RISIKOFAKTORER

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke DLRs evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af obligationer omfattet af dette Basisprospekt og administration af realkreditlån, henvises til Afsnit 2 Risikofaktorer, side 12-16, i dette Basisprospekt.

5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER

5.1 DLRs historie og udvikling

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

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

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

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

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

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

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

DLRs webside: www.dlr.dk/investor indeholder DLRs seneste delårs- og årsrapporter samt selskabsmeddelelser.

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 realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer samt obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

- 5.1.5 Der er ikke indtruffet begivenheder efter offentliggørelse af seneste delårsrapport, der i væsentlig grad er væsentlig ved bedømmelsen af DLRs solvensmæssige forhold.

5.2 *Investeringer*

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

- 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 DLR driver 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 2 Risikofaktorer.

DLR yder primært realkreditlån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, private beboelsesejendomme til udlejning, private andelsboliger, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme. For en oversigt over fordelingen af udlånet på ejendoms kategorier henvises til seneste årsrapport, jf. Bilag 3 til dette Basisprospekt.

- 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 meget begrænset betydning

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. KENDTE TENDENSER

8.1 Fremtidsudsigterne for DLR er ikke forværret siden offentliggørelsen af den seneste delårsrapport.

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.

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), *Adm. direktør i Sparekassen Vendsyssel*
Bestyrelsesformand i Egnsinvest Holding A/S samt to datterselskaber
Bestyrelsesformand i HN Invest Tyskland 1 A/S
Bestyrelsesmedlem i SparInvest Holding SE
Bestyrelsesmedlem i Skandinavisk Data Center A/S (SDC)
Bestyrelsesmedlem i Spar Pantebrevsinvest A/S
Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
Bestyrelsesmedlem i Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter

Lars Møller (næstformand), *Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S*
Bestyrelsesformand for BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
Bestyrelsesformand for BI Asset Management A/S
Bestyrelsesformand for BI Management A/S
Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15

Claus Andersen, *Adm. direktør i Nordjyske Bank A/S*
Bestyrelsesformand i Sæbygaard Skov A/S
Bestyrelsesmedlem i Foreningen Bankdata
Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark
Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)

Peter Gæmelke, *Gårdejer, Vejen*
Bestyrelsesformand i Danske Spil A/S
Bestyrelsesformand i Løvenholm-fonden (Erhvervsdrivende Fond)
Bestyrelsesformand i NGF Nature Energy Biogas A/S
Bestyrelsesformand i foreningen NLP fmba
Bestyrelsesformand i Det Grønne Museum
Bestyrelsesmedlem i Kirkbi A/S
Bestyrelsesmedlem i Fællesfonden
Bestyrelsesmedlem i Nordea Liv og Pension
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, *Adm. direktør i Sydbank A/S*
Bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
Bestyrelsesformand i DIBA A/S
Bestyrelsesformand i Foreningen Bankdata
Bestyrelsesmedlem og næstformand i PRAS A/S
Bestyrelsesmedlem i Landsdækkende Banker
Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark
Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest gruppen)
Bestyrelsesmedlem i Musikhuset Esbjerg, Fond
Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S
Bestyrelsesmedlem i Sydbank Sønderjyllands Fond
Bestyrelsesmedlem i Sydbank Fonden
Medlem af Komitéen for god Selskabsledelse

Gert Jonassen, Adm. direktør i Arbejdernes Landsbank A/S

Bestyrelsesformand i AL Finans A/S
Bestyrelsesformand i Foreningen Bankernes EDB Central
Bestyrelsesmedlem og næstformand i Finanssektorens Uddannelsescenter
Bestyrelsesmedlem og næstformand i LR Realkredit A/S
Bestyrelsesmedlem i Pension Danmark Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Pension Danmark A/S
Bestyrelsesmedlem i PRAS A/S
Bestyrelsesmedlem i Landsdækkende Banker
Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
Direktør i Handels ApS Panoptikon

Torben Nielsen, tidl. nationalbankdirektør

Bestyrelsesformand i Investeringsforeningen Sparinvest
Bestyrelsesformand i Eik Banki p/f
Bestyrelsesformand i Museum Sydøstdanmark
Bestyrelsesformand i Sydbank A/S
Bestyrelsesmedlem og næstformand i Tryg A/S
Bestyrelsesmedlem og næstformand i Tryg Forsikring A/S
Bestyrelsesmedlem i Sampension KP Livsforsikring A/S

Jan Pedersen, Adm. direktør i Danske Andelskassers Bank A/S

Bestyrelsesformand i DAB Invest A/S
Bestyrelsesformand i DAB Invest 2 A/S
Bestyrelsesmedlem og næstformand i Sparinvest Holding SE
Bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB-Central (BEC)
Bestyrelsesmedlem i Andelskassen Fyns Fond
Bestyrelsesmedlem i Andelskassen Himmerlands Fond
Bestyrelsesmedlem i Andelskassen Norddjurs' Fond
Bestyrelsesmedlem i Andelskassen Oure-Vejstrups Fond
Bestyrelsesmedlem i Andelskassen Sønderjyllands Fond
Bestyrelsesmedlem i Andelskassen Østjyllands Fond
Formand og direktør for Villa Prisme Komplementaranpartsselskab

Lars Petersson, Adm. direktør i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

Bestyrelsesformand i Spar Fyns Ejendomsselskab A/S
Bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet Faaborg A/S
Bestyrelsesformand i Holbæk Kommunes Talentråd
Bestyrelsesformand i Museum Vestsjælland
Bestyrelsesmedlem og næstformand i Nærpension
Bestyrelsesmedlem og næstformand i Lokal Puljepension
Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S
Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
Bestyrelsesmedlem og direktør i Sjælland Ejendomme A/S samt tre datterselskaber
Bestyrelsesmedlem i Tilskuds-fonden for pensionister i DLR Kredit A/S
Bestyrelsesmedlem i Copenhagen FinTech

Randi Holm Franke, Chef for forretningsudvikling og kommunikation

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i DLR Kredit A/S

Jakob G. Hald, Landbrugskundechef

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i DLR Kredit A/S

Kim Hansen, *Kontorbetjent*

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i DLR Kredit A/S

Søren Jensen, *Juridisk konsulent*

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i DLR Kredit A/S

Egen landbrugsvirksomhed

Agnete Kjærsgaard, *Fuldmægtig*

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i DLR Kredit A/S

DLRs DIREKTION (MED ANGIVELSE AF EVENTUELLE ANDRE LEDELSESHVERV):

Jens Kr. A. Møller, *Adm. direktør*

Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark og Realkreditrådet

Bestyrelsesmedlem i e-nettet A/S

Bestyrelsesmedlem i SEGES' sektorbestyrelse for økonomi og virksomhedsledelse

Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S

Michael Jensen, *Direktør*

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 Nielsen (formand)

Adm. direktør Claus Andersen

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.

Følgende aktionærer har på tidspunktet for Basisprospektets udarbejdelse en ejerandel på over 5 pct:

- Jyske Bank A/S: 15,7 pct.
- Nykredit Realkredit A/S: 12,2 pct.

- Sydbank A/S: 11,3 pct.
- Spar Nord Bank A/S: 8,3%
- PRAS A/S: 6,8 pct.

For en beskrivelse af DLRs ejerforhold henvises i øvrigt til punkt 7.1 i dette afsnit.

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

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 Copenhagen A/S i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Udsteder 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 2016 og tidligere regnskabsår findes i DLRs reviderede årsrapporter.

13.4 De seneste regnskabsoplysningers alder

13.4.1 De seneste reviderede regnskabsoplysninger vedrører regnskabsåret 2016.

13.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

13.5.1 DLR har efter det seneste reviderede regnskab udarbejdet delårsrapporter for 1. kvartal 2017, 1. halvår 2017 samt 1. – 3. kvartal 2017, jf. **Bilag 3** til dette Basisprospekt. Rapporterne er tilgængelige på DLRs webside www.dlr.dk/investor. Delårsrapporterne er ikke revideret.

13.6 Rets- og voldgiftssager

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

13.7 Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling

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. Ved Basisprospektets udarbejdelse ejer DLR selv 21.495.118 stk. af aktierne, svarende til 3,8 pct. af aktiekapitalen. Den resterende del af aktiekapitalen på 548.468.905stk. aktier 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 vedtægterne at drive realkreditvirksomhed samt virksomhed, der må anses for accessorisk hertil. DLRs stiftelsesdokument (Stiftelsesdokument for KR 276 A/S) indeholder ikke oplysninger om DLRs registrering, registreringsnummer eller vedtægtsmæssige formål.

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 website: www.dlr.dk/investor, så længe dette Basisprospekt er gældende:

- DLRs vedtægter
- Stiftelsesdokument for KR 276 A/S
- Regnskaber som DLR har ladet indgå ved henvisning ved udarbejdelsen af Basisprospektet, jf. Bilag 2
- Selskabsmeddelelser
- Kopi af pressemeddelelser fra ratingbureauer

7 VÆRDIPAPIRNOTE

For nummereringen henvises til bilag IV i Kommissionens forordning (nr. 809/2004)

1. ANSVARLIGE

1.1 Der henvises til punkt 1.1 i Afsnit 6 Registreringsdokument.

1.2 Der henvises til erklæringen i Afsnit 8 Ledelsespåtegning.

2. RISIKOFAKTORER

2.1 Der henvises til beskrivelsen af risikofaktorer i Afsnit 2 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 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*

Realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer

Midler fra udstedelse af realkreditobligationer under dette Basisprospekt er anvendt til at finansiere udlån med pant i fast ejendom m.v. ydet af DLR "Instituttet i øvrigt" frem til primo 2008.

Midler fra udstedelse af særligt dækkede obligationer under dette Basisprospekt anvendes til finansiering af udlån med pant i fast ejendom m.v. ydet af DLR kapitalcenter B.

Ifølge Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 945 af 31/08/2011 § 21) kan udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.

Overskydende midler fra en emission af særligt dækkede obligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer eller på konti hos kreditinstitutter i zone A med en opsigelsesfrist på op til 12 måneder. Overskydende midler skal holdes adskilt fra øvrige midler.

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

Senior secured bonds

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

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

Provenuet ved udstedelse af senior secured bonds under Basisprospektet 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 DLR udstedte særligt dækkede obligationer, til enhver tid mindst svarer til værdien af de af DLR udstedte særligt dækkede obligationer.

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

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

Usikret seniorgæld

Provenuet fra udstedelsen af usikret seniorgæld vil blive anvendt til DLRs generelle forretningsmæssige formål, herunder opfyldelse af gældsbufferkrav. Usikret seniorgæld anvendt til opfyldelse af gældsbufferkrav skal udstedes ud af "Instituttet i øvrigt". Usikret seniorgæld anvendt til andre formål kan ligeledes udstedes ud af kapitalcenter B.

4. OPLYSNING OM DE VÆRDIPAPIRER, DER OPTAGES TIL HANDEL

4.1 DLR udsteder under dette Basisprospekt realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (senior secured bonds) samt usikret seniorgæld. Obligationer kan udstedes under dette Basisprospekt i 12 måneder, efter at det er blevet godkendt af Finanstilsynet, med mindre andet meddeles offentligheden.

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.

4.2 Udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, senior secured bonds og usikret seniorgæld er reguleret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. For en nærmere gennemgang af de lovbestemte rammer henvises til punkt 2 i Afsnit 2 Risikofaktorer.

Ved realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer forstås omsættelige masse gældsbreve eller fondsaktiver, som er udstedt i forbindelse med realkreditvirksomhed efter samme lov, og som er optaget til handel på et reguleret marked.

Realkreditobligationer udstedt i "Instituttet i øvrigt" og særligt dækkede obligationer udstedt i kapitalcenter B opfylder hver især bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg. Nr. 945 af 31/08/2011). Træffer DLR på et senere tidspunkt beslutning om, at realkreditobligationer udstedt i "Instituttet i øvrigt" eller 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 (Bkg. Nr. 945 af 31/08/2011), vurderes en sådan beslutning at kunne medføre en øget eksponering mod markedsrisici i det pågældende kapitalcenter. Det er dog ikke muligt på forhånd nærmere at kvantificere betydningen heraf for investorerne.

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 er på tidspunktet for Basisprospektet registreret i:

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

eller

VP Lux S.à r.l.
43, avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

Udsteder ophørte i 2015 med at udstede obligationer i VP Lux. Såfremt Udsteder vælger at registrere Obligationer under Basisprospektet i en anden clearingcentral end VP Securities A/S, vil dette fremgå af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

4.4 Den anvendte valuta ved udstedelse af Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

4.5 Ejerne af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer har en lovbestemt konkursretlig fortrinsstilling til alle aktiver i det af DLRs kapitalcentre, hvori obligationerne er udstedt.

Ejerne af senior secured bonds har en lovbestemt konkursretlig sekundær separatiststilling til alle aktiver i det af DLRs kapitalcentre, hvori obligationerne er udstedt.

Krav fra ejerne af usikret seniorgæld kan anmeldes som simpelt krav i DLRs konkursbo.

For en nærmere beskrivelse af den konkursretlige fortrinsstilling m.v. henvises til punkt 3.14 i Afsnit 3 Lovmæssige rammer for DLRs virksomhed.

4.6 Obligationerne forrentes som beskrevet i pkt. 4.7 i dette Afsnit 7 Værdipapirnote.

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 en udstedelse af obligationer under dette Basisprospekt henvises til de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

DLR træffer beslutning om åbning af øvrige særligt dækkede obligationsserier i kapitalcenter B.

Reservefonden for et kapitalcenter skal have en størrelse, der opfylder kravene i den til enhver tid gældende lovgivning, der regulerer realkreditvirksomhed. I det omfang, serien opfylder lovgivningens kapitaldækningskrav, kan eventuelle overskydende midler overføres fra kapitalcenter B til DLRs formue ("Instituttet i øvrigt").

Låntagerne hæfter ikke solidarisk over for DLR og har ved indfrielse af lån ikke krav på at få udbetalt en del af DLRs formue. Låntagerne i de enkelte kapitalcentre, herunder i instituttet i øvrigt, hæfter for lånet såvel med den pantsatte ejendom som personligt.

Realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer mortificeres efter lovgivningens almindelige regler. Betalingskrav i henhold til realkreditobligationerne og de særligt dækkede obligationer forældes efter lovgivningens almindelige regler. Forfaldne obligations- og rentebeløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Udsteder, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

DLR udsætter betalinger til ejerne af senior secured bonds, 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
- (3) konkursdekret afsiges over DLR.

DLR kan udsætte betalinger til ejerne af usikret seniorgæld, såfremt dette samt betingelserne herfor fremgår af den Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

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 organisationen.
- 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*

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 eventuelt tillæg af et rentetillæg som fastsat i henhold til pkt. 4.7.6 i dette Afsnit 7 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 fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse. Rentetilskrivninger og periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

Udsteders 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 eller VP Lux S.à r.l. 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 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. Udsteder 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 Udsteder, 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 eventuelt tillæg af

(2) et fastsat rentetillæg

Rentereguleringsfrekvens

Den variable rente reguleres periodisk med et fast interval (rentereguleringsfrekvens). Udsteder 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 Udsteder 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 en af følgende fixingmetoder, der fastsættes af Udsteder 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).

- Gennemsnit over de sidste x bankdage inden x. sidste bankdag:

Referencerenten beregnes på følgende måde (fixingmetode): Den gennemsnitlige referencerentesats beregnet som et simpelt gennemsnit over de sidste x bankdage inden x. sidste bankdag forud for rentefastsættelsestidspunktet (fixingdatoen).

Fixingmetoden fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

Referencerenten

Referencerenten for fixingperioden svarer til den offentliggjorte eller noterede markedskonforme pengemarkedsrentesats på fixingdatoen for den relevante fixingperiode i den valuta, som obligationerne er udstedt i. 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 Udsteder med udgangspunkt i den officielle udlånsrente, som nationalbanken eller centralbanken i det relevante pengemarked har fastsat.

Den relevante referencerente fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse. I forbindelse med åbningen af en variabelt forrentet fondskode fastsættes Udsteder referencerentesatsen frem til den første fixingperiode i de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

Rentetilægget

Eventuelt rentetilæg fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

Negativ rente

Den variable rente for realkreditobligationer samt for særligt dækkede obligationer udstedt før 1. marts 2015 kan ikke være negativ. Såfremt en renteregulering for en fixingperiode medfører, at referencerenten med tillæg af eventuelt rentetilæg er negativ, fastsættes den variable rente for disse obligationer for den pågældende fixingperiode til nul.

For særligt dækkede obligationer udstedt efter 1. marts 2015 fastsættes vilkårene omkring negativ rente i de Endelige Vilkår for de konkrete særligt dækkede obligationer.

Den variable rente for senior secured bonds og usikret seniorgæld 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 i 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 Udsteder.

4.7.7 Forlængelse af løbetid og rentefastsættelse ved rentestigning eller ved manglende aftagere – gældende for særligt dækkede obligationer og senior secured bonds

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

Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende særligt dækkede obligationer, og er de særligt dækkede obligationer fast forrentet og har en løbetid på op til og med 12 måneder ved refinansieringen af lånet, må Udsteder kun igangsætte salg af særligt dækkede obligationer, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende obligationer, såfremt Udsteder 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 Udsteder gennemfører et salg af en mindre mængde særligt dækkede 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 særligt dækkede obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. og 2. pkt. ikke anvendelse.

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

Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende særligt dækkede obligationer, og er de særligt dækkede obligationer fast forrentet og har en løbetid fra 12 og op til og med 24 måneder ved refinansieringen af lånet, må Udsteder kun igangsætte salg af særligt dækkede obligationer, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende obligationer, såfremt Udsteder 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 til og med 14 måneder tidligere. Det gælder dog ikke, hvis Udsteder gennemfører et salg af en mindre mængde særligt dækkede obligationer med henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11 til og med 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 særligt dækkede obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. og 2. pkt. ikke anvendelse.

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

Er løbetiden på et realkreditlån længere end løbetiden på de bagvedliggende særligt dækkede obligationer, og er de særligt dækkede obligationer 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. Udsteder må kun igangsætte salg af særligt dækkede obligationer, der ved refinansiering skal erstatte de udløbende obligationer, såfremt Udsteder har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at renten bliver 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. Det gælder dog ikke, hvis Udsteder gennemfører et salg af en mindre mængde særligt dækkede obligationer med henblik på at afklare, om renten bliver 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. Såfremt et salg ikke kan igangsættes, jf. 1. 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 særligt dækkede obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. - 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 særligt dækkede obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder i), ii) og iii) 2. pkt. ikke anvendelse.

Uanset ii), iii) og 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 særligt dækkede obligationer med en kortere løbetid forud for forlængelsen.

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

Renten på særligt dækkede 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 særligt dækkede 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 særligt dækket 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 særligt dækkede 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 senior secured bonds

Hvis særligt dækkede obligationer 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, skal løbeti-

den for lån optaget som ekstra sikkerhed i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., der ordinært forfalder i forlængelsesperioden, og som er knyttet til de obligationer, der forlænges, forlænges eller ændres svarende til løbetiden på de pågældende forlængede obligationer.

- 4.8 Realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udstedes i serier enten som konverterbare eller inkonverterbare obligationer. Afdragsprofilen fremgår af de Endelige Vilkår for de konkrete obligationer.

Hvis en obligationsserie i de Endelige Vilkår for de konkrete realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer er angivet at være konverterbar, indgår beløb, som DLR har modtaget fra låntagerens førtidige indfrielse, i amortisationen, med mindre DLR har anvendt de nedenfor anførte muligheder for opkøb og indfrielse uden samtidig udtrækning.

Amortisationen finder sted i henhold til en af DLR foretaget udtrækning og sker ved indløsning til indløsningskurs i henhold til de Endelige Vilkår pr. en betalingstermin for de pågældende realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer. Ved udtrækningen bestemmes hvilke andele af de udstedte obligationer, der skal indløses. Umiddelbart efter udtrækningen offentliggør DLR, at denne har fundet sted, og det nærmere resultat af udtrækningen oplyses på DLRs webside www.dlr.dk/investor ("CK oplysninger").

DLR forbeholder sig endvidere ret til amortisation ved annullering efter opkøb, for såvidt angår den del af realkreditobligationernes eller de særligt dækkede obligationers amortisation, der overskrider den til enhver tid af DLR beregnede ordinære amortisation.

DLR forbeholder sig ret til at tilbyde låntagerne i en serie, at lån kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullering af realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer svarende til dem, der blev udstedt i anledning af lånet.

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

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

Bestemmelserne i nærværende Basisprospekt kan fraviges i de Endelige Vilkår for de konkrete særligt dækkede obligationer, i hvilke tilfælde bestemmelserne i de Endelige Vilkår er gældende. Der henvises til skabeloner for Endelige Vilkår for særligt dækkede obligationer, der findes som bilag 4 til dette Basisprospekt.

- 4.9 Den effektive rente på 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.

- 4.10 Der er ikke mulighed for repræsentation af obligationsejerne.

4.11 Basisprospektet er udstedt i henhold til bestyrelsens bemyndigelse til DLRs direktion dateret 26. oktober 2017.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at åbne nye serier til udstedelse af særligt dækkede obligationer. Ansvar er delegeret til direktionen. De eventuelle yderligere beslutninger, bemyndigelser og godkendelser, som obligationer under dette Basisprospekt konkret bliver udfærdiget og/eller udstedt i medfør af, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

4.12 Udstedelsesperioden for obligationer under dette Basisprospekt fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

4.13 Realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer er omsættelige masse-gældsbreve eller fondsaktiver og er optaget til handel på et reguleret marked. Der er ikke begrænsninger i omsætteligheden.

Senior secured bonds og usikret seniorgæld udstedt under dette Basisprospekt er ligeledes 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 i henhold til LBK nr. 1283 af 25. oktober 2016 ("Kursgevinstloven"). Gevinst og tab på obligationerne er omfattet af bagatelgrænsen på 2.000 kr. i kursgevinstlovens § 14.

Selskabers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på obligationer beskattes, mens kurstab er fradragsberettigede.

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 hvor der er tale om betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til DLR. Dette vil derfor ikke have nogen indflydelse på investorer, der ikke kontrollerer eller kontrolleres af DLR.

Fysiske eller juridiske personer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, er i henhold til gældende lovgivning ikke skattepligtige i Danmark af betalinger til disse personer af renter, afdrag og hovedstol, bortset fra de tilfælde af betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til DLR som omtalt ovenfor.

Der betales ikke udbytteskat af disse betalinger, og eventuelle kursgevinster i forbindelse med afståelse, bytte eller annullering af obligationer beskattes heller ikke i Danmark, bortset fra beskatning af de tilfælde af betaling af kontrolleret gæld i forhold til DLR som omtalt ovenfor. Denne skattemæssige behandling gælder kun for investorer, som ikke er underlagt fuld skattepligt i Danmark eller indgår i en dansk sambeskatning og ikke driver virksomhed i Danmark gennem et fast forretningssted.

DLR kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i Obligationernes skattemæssige behandling eller i investorerens 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.

Afgift for finansielle transaktioner ("FTF")

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

Direktivforslaget har et bredt anvendelsesområde og kan, hvis det vedtages, gælde for visse handler med obligationer (herunder transaktioner i det sekundære marked) under visse omstændigheder.

Transaktioner i det primære marked, jf. artikel 5 (c) i Kommissionens Forordning (EF) 1287/2006 er undtaget.

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

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

5. VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET

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

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

Ved løbende salg (tap-emission) af særligt dækkede obligationer annonceres udbudte mængde ikke nødvendigvis på forhånd. Ved anvendelse af auktioner i forbindelse med refinansiering af lån annonceres vilkår og den udbudte mængde særligt dækkede obligationer på DLRs website www.dlr.dk/investor inden auktionen, og resultatet af auktionen annonceres efterfølgende samme sted.

De betingelser, som gælder for en udstedelse af senior secured bonds og usikret seniorgæld under dette Basisprospekt, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

5.1.2 For særligt dækkede obligationer udstedt under dette Basisprospekt er det endelige emissionsbehov ikke kendt før obligationsseriens lukning.

Den cirkulerede mængde af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udstedt under Basisprospektet varierer i takt med DLRs udlån samt de ordinære og ekstraordinære indfrielse af realkreditlån. Den cirkulerende mængde realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer oplyses løbende på DLRs website, www.dlr.dk/investor eller på NASDAQ Copenhagen A/S' website, www.nasdaqomxnordic.com.

Den cirkulerede mængde af senior secured bonds udstedt under Basisprospektet varierer i takt med DLRs behov for supplerende sikkerhedsstilling og/eller kapitaloverdækning. Den cirkulerende mængde § obligationer oplyses på NASDAQ Copenhagen A/S' website, www.nasdaqomxnordic.com.

Den cirkulerende mængde af usikret seniorgæld udstedt under Basisprospektet varierer i takt med DLRs generelle forretningsmæssige behov, herunder for opfyldelse af gældsbufferkrav.

5.1.3 For særligt dækkede obligationer udstedt under dette Basisprospekt gælder, at serierne er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. DLR kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden. Åbningsperioden for særligt dækkede obligationer udstedt under dette Basisprospekt fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

Udbudsperioden og en nærmere beskrivelse af tegningsprocessen for senior secured bonds og usikret seniorgæld 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 af obligationer udstedt under Basisprospektet. En eventuel mulighed for at begræse 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 eller VP Lux S.à.r.l. 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 Copenhagen A/S, indberettes i henhold til børsens indberetningsregler. Priser kan løbende ses på NASDAQ Copenhagen A/S' webside, 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, herunder tapudstedelse, og ved blokemission sælges Obligationerne i obligationsmarkedet. Aftalen indgås ved handlen, og Obligationerne afregnes normalt med to dages valør.

Deltagerne i en auktion får besked om kurs og det tildelte beløb umiddelbart efter auktionen. Handel med obligationer kan finde sted, før obligationerne er udstedt. Udsteder har ingen indflydelse på obligationshandler mellem tredjeparter.

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. 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 DLR er udsteder af de særligt dækkede obligationer og fungerer som værdipapirhandler. Obligationer, der udstedes i henhold til de Endelige Vilkår, der er vedlagt Basisprospektet, registreres hos VP Securities A/S eller VP Lux S.à r.l., eller andet registreringssted, hvor Obligationerne er registreret. Valg af registreringssted fremgår af de Endelige Vilkår. Registreringsstedet foretager udbetaling af renter og udtrækning.

DLR samordner den samlede udstedelse af senior secured bonds og usikret seniorgæld og placerer Obligationerne. DLR 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 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.
- 5.4.3 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 Realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, senior secured bonds og usikret seniorgæld, der er omfattet af tidligere basisprospekter, som dette Basisprospekt afløser, er eller forventes noteret på NASDAQ Copenhagen A/S (www.nasdaqomxnordic.com).

Den første noteringsdag vil fremgå af de Endelige Vilkår.

- 6.2 Det regulerede marked, hvor Obligationerne optages til handel, fremgår af de Endelige Vilkår.
- 6.3 DLR kan indgå aftaler om prisstillelse (”Primary Dealer” aftaler) på Obligationer under dette Basisprospekt. Aftalerne kan – evt. med et varsel – til enhver tid opsiges af aftalens parter. Aftalerne kan angå alle eller kun visse Obligationer under dette Basisprospekt. DLR forpligter sig ikke til at opretholde prisstillaftaler eller indgå nye aftaler.

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 S&P Global Ratings (tidligere 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 A- 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.

DLR gør opmærksom på, at S&P kan ændre ratingen, og at DLR kan træffe beslutning om ikke at lade de udstedte Obligationer være omfattet af en rating. Obligationernes rating vil fremgå af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.

8. FINANSIELLE FORMIDLERES BRUG AF DETTE BASISPROSPEKT

- 8.1 DLR erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at dette Basisprospekt kan 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 7 Værdipapirnote, gælder i 12 måneder fra datoen for dette Basisprospekts godkendelse.
- 8.3 Den udbudsperiode, hvori eventuelt 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 7 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 7 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 Basisprospektet, 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.

8 LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har i dag behandlet og godkendt dette Basisprospekt for obligationer udstedt af DLR Kredit A/S, jf. bestyrelsens bemyndigelse til direktionen af 26. oktober 2017.

Følgende personer er ansvarlige for oplysningerne i Basisprospektet:

I bestyrelsen:

Administrerende direktør Vagn Hansen (formand)

Bankdirektør Lars Møller (næstformand)

Bankdirektør Claus Andersen

Administrerende direktør Karen Frøsig

Administrerende direktør Gert R. Jonassen

Gårdejer Peter Gæmelke

Tidligere Nationalbankdirektør Torben Nielsen

Administrerende direktør Jan Pedersen

Administrerende direktør Lars Petersson

Chef for forretningsudvikling og kommunikation Randi Holm Franke (valgt af medarbejderne i DLR)

Landbrugskundechef Jakob G. Hald (valgt af medarbejderne i DLR)

Kontorbetjent Kim Hansen (valgt af medarbejderne i DLR)

Fuldmægtig Agnete Kjærsgaard (valgt af medarbejderne i DLR)

Juridisk konsulent Søren Jensen (valgt af medarbejderne i DLR)

I direktionen:

Administrerende direktør Jens Kr. A. 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 20. november 2017

Direktionen

(Underskrevet på egne og bestyrelsens vegne i henhold til bestyrelsens bemyndigelse til direktionen af 26. oktober 2017)

Jens Kr. A. Møller
Administrerende direktør

Michael Jensen
Direktør

BILAG 1: DEFINITIONER

Hvor der i dette Basisprospekt henvises til:

- ”seneste årsrapport” menes Årsrapport 2016 for DLR Kredit A/S
- ”seneste årsrapporter” menes Årsrapporten 2015 for DLR Kredit A/S og Årsrapporten 2016 for DLR Kredit A/S
- ”seneste delårsrapport” menes delårsrapport 1. – 3. kvartal 2017 for DLR Kredit A/S
- ”seneste risikoreport” menes Risiko- og kapitalstyring februar 2017 for DLR Kredit A/S.

Alle rapporter er tilgængelige på DLRs webside: www.dlr.dk/investor. Kommende delårs- og årsrapporter samt risiko- og kapitalstyringsrapporter 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 2015 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Årsrapport 2016 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Delårsrapport 1. – 3. kvartal 2016 for DLR Kredit A/S
Delårsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Delårsrapport 1. – 3. kvartal 2017 for DLR Kredit A/S
Delårsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Risiko- og kapitalstyring februar 2017
Risiko- og kapitalstyringsrapporten er tilgængelig på DLRs webside www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Vedtægter for DLR Kredit A/S
Vedtægterne er tilgængelige på DLRs adresse, Nyropsgade 21, 1780 København V eller på DLRs hjemmeside www.dlr.dk/investor under dokumentation og lovgivning
- Stiftelsesdokument for KR 276 A/S
Stiftelsesdokumentet er tilgængeligt på DLRs adresse, Nyropsgade 21, 1780 København V.

BILAG 3: KRYDSREFERENCETABEL FOR DOKUMENTER, DER INDGÅR I BASISPROSPEKTET

Hvor i Basisprospektet er henvisningen	Dokumentet	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen
Afsnit 2 Risikofaktorer, s. 17 pkt. 3	Seneste årsrapport for DLR	Risikoforhold, side 24-31
Afsnit 6 Registreringsdokument, s. 36 pkt. 6.1.1	Seneste årsrapport for DLR	Udlånsaktivitet og portefølje, side 16-18
Afsnit 6 Registreringsdokument, s. 41 pkt. 13.1.	Seneste 2 årsrapporter for DLR	Årsrapport 2016: Ledelsespåtegning, side 77 Ledelsesberetningen, side 4-34 Revisionspåtegningen, side 78-81 Anv. regnskabspraksis, side 70-74 Resultatopgørelse, side 40 Balance, side 41 Noter, side 44-69 Kapital og solvens, side 43 Årsrapport 2015: Ledelsespåtegning, side 70 Ledelsesberetningen, side 4-34 Revisionspåtegningen, side 71-73 Anv. regnskabspraksis, side 43-47 Resultatopgørelse, side 40 Balance, side 41 Noter, side 48-65 Solvens, side 66 Pengestrømsopgørelse, side 67
Afsnit 6 Registreringsdokument, s. 41 pkt. 13.5.1	Seneste delårsrapporter for DLR	Delårsrapport 1. – 3. kvartal 2017: Resultatopgørelse, side 10 Balance, side 11 Noter, side 14-19 Delårsrapport 1. halvår 2017: Resultatopgørelse, side 10 Balance, side 11 Noter, side 14-21 Delårsrapport 1. kvartal 2017: Resultatopgørelse, side 10 Balance, side 11 Noter, side 14-24

BILAG 4: SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR

Nedenfor findes skabeloner for de Endelige Vilkår for Obligationer, som er omfattet af dette Basisprospekt. Der tages forbehold for, at ordlyden visse steder kan afvige fra det i skabelonen angivne, dog vil væsentlige ændringer eller oplysninger til det i Basisprospektet opgivne ske ved et nyt Basisprospekt eller ved et tillæg til det gældende prospekt.

Der kan løbende tilføres nye serier og fondskoder til Basisprospektet.



**ENDELIGE VILKÅR FOR [SÆRLIGT DÆKKEDE] OBLIGATIONER
[(SDO)] [senior secured bonds] [usikret seniorgæld]**

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 [særligt dækkede obligationer (SDO)]/[senior secured bonds]/[usikret seniorgæld] udstedt af DLR [i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.]. De endelige vilkår vedrører kun den eller de konkrete udstedelse af [særligt dækkede] obligationer (herefter ”**Obligationerne**”), der er beskrevet nedenfor i de Endelige Vilkår.

Obligationerne er udstedt i henhold til ” Basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (senior secured bonds) samt usikret seniorgæld udstedt af DLR Kredit A/S” dateret den [●] 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 prospektillæg,
- 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 prospektillæg og de Endelige Vilkår for de konkrete obligationer, og
- at resuméet for denne konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.

Fastforrentede, konverterbare obligationer

Vilkår for Obligationerne

Åbningsdato:	[Åbningsdato]
Kapitalcenter:	Kapitalcenter B
Obligationstype:	Særligt dækkede obligationer, SDO
Fondskode (ISIN)	[•]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er fastforrentede.
<i>Antal årlige terminer:</i>	[•]
<i>Nominal kuponrente:</i>	[•] % p.a.
<i>Rentekonvention:</i>	Faktisk/faktisk.
<i>Forfaldsdag for betaling af renter:</i>	[Datoer] i hvert år indtil udløbsdagen. Hvis forfaldsdagen for betaling af renter ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag.
<i>Dato for forrentningens påbegyndelse:</i>	[Dato]
<i>Effektiv rente:</i>	Den effektive rente på Obligationerne kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende i fondskodens åbningstid.
Afdragsfrihed	[Ingen afdragsfrihed] [Op til 10 års afdragsfrihed på de underliggende lån].
Amortisering:	Annuitetslån Udtræk af Obligationerne sker på grundlag af de i serien ydede lån. Ved hver termin udtrækkes et obligationsbeløb svarende til de ordinære og ekstraordinære afdrag hidrørende fra disse lån. Udtræk offentliggøres løbende på Udsteders webside www.dlr.dk/investor under CK-oplysninger
Låntagers førtidige indfrielse	Låntager kan indfri sit lån ved en af følgende metoder: <ol style="list-style-type: none">1. Obligationsindfrielse til markedskurs2. Terminopsigelse til pari3. Straksindfrielse til pari Obligationerne er konverterbare, hvilket indebærer, at låntager til enhver fremtidig termin uanset markedskursen kan opsiges sit lån til kurs pari. Ved låntagers opsigelse af lånet til en termin er opsigelsesfristen 2 måneder før terminen.

Vilkår for udstedelsen

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

Andre oplysninger om Obligationerne

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

Kreditvurdering af Obligationerne: [●]

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

For DLR Kredit A/S:

Navn:
Stilling:

Navn:
Stilling:

Variabelt forrentede obligationer

Vilkår for Obligationerne

Åbningsdato:	[Dato]
Kapitalcenter:	[Kapitalcenter B] [Instituttet i øvrigt]
Obligationstype:	[Særligt dækkede obligationer, SDO] [Senior secured bonds] [Usikret seniorgæld]
Fondskode:	[•]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato] [Obligationerne er omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt den underliggende bekendtgørelse om refinansiering, og Obligationernes løbetid kan i medfør af disse regler under visse særlige omstændigheder forlænges, jf. nedenfor.]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er variabelt forrentede. [Den initiale kuponrente frem til den [dato] er dog [•] %.]
<i>Antal årlige terminer:</i>	[•]
<i>Nominal kuponrente:</i>	Variabel kuponrente bestående af referencerenten + eventuelt rentetillæg. [Beskrivelse af vilkår i tilfælde af at kuponrenten bliver negativ] [Hvis Obligationernes løbetid forlænges, gælder særlige rentevilkår, jf. nedenfor.]
<i>Rentetillæg:</i>	[[•]% point p.a.][tbd]
<i>Renteloft:</i>	[Ingen][•].
<i>Referencerente:</i>	[3m]/[6m] [CIBOR]/[CITA]/[EURIBOR]
<i>Rentereguleringsfrekvens:</i>	Hver [3.]/[6.] måned
<i>Fixingmetode:</i>	[Beskrivelse af metode og tidspunkter for fasttættelse af referencerenten.]
<i>Fixingperiode:</i>	[Beskrivelse af fixingperioden]
<i>Rentekonvention:</i>	[Faktisk/faktisk] [Faktisk/360] [365/360] [•].
<i>Forfaldsdag for betaling af renter:</i>	[Datoer] i hvert år indtil udløbsdagen. Hvis forfaldsdagen for betaling af renter ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag.
<i>Dato for forrentningens påbegyndelse:</i>	[Dato]
<i>Oplysning om kursudviklingen for den pengemarkedsrente, der danner baggrund for referencerenten:</i>	[Redegørelse for notering, indsamling, beregning og offentliggørelse af den valgte referencerente]

<i>Effektiv rente:</i>	[Den effektive rente på Obligationerne kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentet.] [<i>I det tilfælde, det er muligt, angives den effektive rente.</i>]
Afdragsfrihed:	[Lånene er enten stående lån eller annuitetslån med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år.] <i>[Ikke relevant for senior secured bonds eller usikret seniorgæld]</i>
Amortisering:	[Obligationerne amortiseres i samme omfang som de lån, de finansierer.] <i>[Ikke relevant for senior secured bonds eller usikret seniorgæld]</i>
Låntagers førtidige indfrielse:	[Obligationsindfrielse til markedskurs. Obligationerne er inkonverterbare.] <i>[Ikke relevant for senior secured bonds eller usikret seniorgæld]</i>
Forlængelse af løbetid ved rentestigning:	[Obligationerne er [ikke omfattet] [omfattet] af lovbestemt løbetidsforlængelse ved rentestigning, jf. Værdipapirnote afsnit 4.7.7 i Basisprospektet. [DLR træffer beslutning om, at obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder fra obligationernes ordinære udløbsdato, såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. Renten på de forlængede obligationer fastsættes til den senest fastsatte rente på obligationerne tillagt 5 procentpoint. En forlængelse af løbetiden på obligationerne som følge af udløsning af rentetrigger offentliggøres på www.dlr.dk/investor umiddelbart efter afsluttet refinansiering.] <i>[Ikke relevant for senior secured bonds eller usikret seniorgæld]</i>
Lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere:	[Obligationerne er [ikke omfattet] [omfattet] af lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere, jf. Værdipapirnote afsnit 4.7.7 i Basisprospektet. [DLR træffer beslutning om, at de særligt dækkede obligationer helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato, såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer ved refinansiering af de udløbende obligationer. Renten på de forlængede obligationer fastsættes til den senest fastsatte rente tillagt 5 procentpoint og skal forblive uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber. Renten fastsættes, første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af manglende aftagere finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse. Renten ved forlængelse offentliggøres i en selskabsmeddelelse. Ved yderligere forlængelse finder renten fastsat ved første

forlængelse fortsat anvendelse.

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

[Hvis særligt dækkede obligationer udstedt fra Kapitalcenter B forlænges i medfør af lovbestemt løbetidsforlængelse på baggrund af afsætningstriggeren, jf. § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., er DLR forpligtet til at forlænge løbetiden tilsvarende for SSB'er, der er anvendt som supplerende sikkerhed for de særligt dækkede obligationer, hvis SSB'erne ordinært forfalder i forlængelsesperioden. Dog kan de pågældene SSB'er indfries til ordinært forfald, hvis DLR udsteder eller har udstedt nye obligationer til hel eller delvis erstatning for disse. Der henvises i øvrigt til Basisprospektets Afsnit 2 Risikofaktorer, pkt. 2.13 samt afsnit 7 Værdipapirnote, pkt. 4.9.1 for en nærmere beskrivelse af bestemmelserne omkring lovbestemt løbetidsforlængelse.]

[Ikke relevant for usikret seniorgæld]

Vilkår for udstedelsen

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

Aftaler om prisstillelse:

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

Andre oplysninger om Obligationerne

Kapitalcenter:

Obligationerne udstedes i DLR [Kapitalcenter B] [Instituttet i øvrigt].

Bilag B 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:

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

Interessekonflikter:

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

Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

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

Kreditvurdering af Obligationerne: [●]

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

For DLR Kredit A/S:

Navn:
Stilling:

Navn:
Stilling

Fastforrentede, stående obligationer

Vilkår for Obligationerne

Åbningsdato:	[Åbningsdato]
Kapitalcenter	[Kapitalcenter B] [Instituttet i øvrigt]
Obligationstype:	[Særligt dækkede obligationer, SDO] [Senior secured bonds] [Usikret seniorgæld]
Fondskode (ISIN)	[•]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato] [Obligationerne er omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt de underliggende bekendtgørelser om refinansiering af rentetilpasningslån, og Obligationernes løbetid kan i medfør af disse regler under visse særlige omstændigheder forlænges, jf. nedenfor.] [Ikke relevant for Usikret seniorgæld]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er fastforrentede.
<i>Antal årlige terminer:</i>	1
<i>Nominal kuponrente (obligationsrenten):</i>	[•] % p.a. [Hvis Obligationerne forlænges, gælder særlige rentevilkår, jf. nedenfor.]
<i>Rentekonvention:</i>	[Faktisk/faktisk] [•]
<i>Forfaldsdag for betaling af renter:</i>	1. kalenderdag i en måned. Hvis forfaldsdagen for betaling af renter ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag.
<i>Dato for forrentningens påbegyndelse:</i>	[Dato]
<i>Effektiv rente:</i>	[Den effektive rente på Obligationerne kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende i fondskodens åbningstid.] [• % p.a.]
Amortisering:	Stående obligationer. Udtræk af Obligationerne sker ved indfrielse til parikurs på udløbsdatoen[, med mindre Obligationernes løbetid forlænges, jf. nedenfor].
Låntagers førtidige indfrielse:	[Obligationsindfrielse til markedskurs. Obligationerne er inkonverterbare.] [Ikke relevant for senior secured bonds eller usikret seniorgæld]
Lovbestemt forlængelse af løbetid ved rentestigning (udløsning af rentetrigger):	[Obligationerne er [omfattet] [ikke omfattet] af lovbestemt løbetidsforlængelse ved rentestigning, jf. Værdipapirnote afsnit 4.7.7 i Basisprospektet.

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

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

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

[Ikke relevant for senior secured bonds eller usikret seniorgæld]

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

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

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

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

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

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

[Hvis særligt dækkede obligationer udstedt fra Kapitalcenter B forlænges i medfør af lovbestemt løbetidsforlængelse på baggrund af afsætningstriggeren, jf. § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., er DLR forpligtet til at forlænge løbetiden tilsvarende for SSB'er, der er anvendt som supplerende sikkerhed for de særligt dækkede obligationer, hvis SSB'erne ordinært forfalder i forlængelsesperioden. Dog kan de pågældende SSB'er indfries til ordinært forfald, hvis DLR udsteder eller har udstedt nye obligationer til hel eller delvis erstatning for disse. Der henvises i øvrigt til Basisprospektets Afsnit 2 Risikofaktorer, pkt. 2.13 samt afsnit 7 Værdipapirnote, pkt. 4.9.1 for en nærmere beskrivelse af bestemmelserne

omkring lovbestemt løbetidsforlængelse.]

[Ikke relevant for usikret seniorgæld]

Vilkår for udstedelsen

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

Andre oplysninger om Obligationerne

Kapitalcenter:	Obligationerne udstedes i 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	Den cirkulerede mængde af obligationer oplyses løbende på

mængde af obligationer:

Udsteders webside: www.dlr.dk/investor og/eller på NASDAQ Copenhagen A/S' webside www.nasdaqomxnordic.com.

Interessekonflikter:

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

Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af:

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

Kreditvurdering af Obligationerne: [●]

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, herunder med oplysninger om de Endelige Vilkår for Obligationerne

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

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