



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

DLR Kredit A/S ("DLR" eller "Udsteder") vil under dette basisprospekt ("Basisprospektet"), i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 med senere ændringer, herunder ved 2010/73/EF ("Prospektdirektivet") og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark, fra tid til anden udstede særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer samt obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer udstedes til finansiering af realkreditlån. Disse obligationer kan være med fast eller variabel rente og kan finansiere stående lån, amortiserbare lån eller en blanding af disse. Låntagerne har visse muligheder for at førtidsindfri realkreditlån, hvorefter DLR kan vælge, at de bagvedliggende obligationer også indfries. Obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. udstedes til at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i DLRs kapitalcentre.

Værdipapirer under Basisprospektet kan søges optaget til handel på et reguleret marked i Danmark. Henvisninger i Basisprospektet til at værdipapirer er "noteret" eller "listet" betyder, at sådanne værdipapirer er optaget på den officielle liste og optaget til handel på et reguleret marked i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter med senere ændringer ("MiFID"). Værdipapirer udstedes i elektronisk form og afvikles gennem VP SECURITIES A/S eller en anden værdipapircentral som anført i de Endelige Vilkår.

Basisprospektet er udarbejdet af Udsteder med henblik på, at værdipapirerne optages til handel på et reguleret marked i Danmark, samt at der kan foretages et offentligt udbud i Danmark. Basisprospektet er udarbejdet som et prospekt i overensstemmelse med Prospektdirektivet (som defineret nedenfor) og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark med det formål at give oplysninger om de udstedte værdipapirer. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 5.4 i Prospektdirektivet.

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

DLR har på datoen for Basisprospektet en udstederrating på A-/Positive/A-2 fra S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P"). DLRs kapitalcenter B og DLR Institutet i øvrigt er begge ratet AAA af S&P. Særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer har den samme rating, som det kapitalcenter de er udstedt af, mens obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forventes at følge DLRs udstederrating. S&P er etableret i den Europæiske Union og registreret i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009 på datoen for Basisprospektet. På ESMA's hjemmeside er offentliggjort en liste over godkendte kreditvurderingsbureauer (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>), sidst opdateret 10. oktober 2018. En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller eje værdipapirer og kan af det relevante kreditvurderingsbureau suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage til enhver tid.

En investering i værdipapirer indebærer risici. Potentielle købere af værdipapirer bør sikre sig, at de forstår vilkårene for værdipapirerne og omfanget af deres eksponering for risici, og at de overvejer egnetheden af værdipapirerne som investering i lyset af deres egne forhold og finansielle situation. For oplysning om disse risici henvises til afsnit 4 "RISIKOFAKTORER".

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	INDLEDNING	4
2	ANSVARSERKLÆRING	6
2.1	DLRs ansvar	6
2.2	Ansvarlige personer	6
2.3	Erklæring	6
3	RESUMÉ	7
4	RISIKOFAKTORER	13
4.1	Risikofaktorer forbundet med Udsteder	13
4.2	Risikofaktorer forbundet med markedet generelt	17
4.3	Generelle risici forbundet med Obligationerne	17
4.4	Risici forbundet med SDO og RO	19
4.5	Risici forbundet med obligationsstrukturen for Senior secured bonds	19
4.6	Yderligere risikofaktorer	19
5	LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED	20
5.1	Udlånsvirksomhed	20
5.2	Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer	20
5.3	Lånegrænser	21
5.4	Afdragsprofil og løbetid for realkreditudlån mod pant i fast ejendom	22
5.5	Hæftelse for realkreditudlån mod pant i fast ejendom	23
5.6	Optagelse af lån	23
5.7	Balanceprincip	23
5.8	Kapitaldækning	25
5.9	Placering af likviditet	28
5.10	Refinansieringsrisiko	28
5.11	Genopretning og afvikling	29
5.12	Gældsbuffer	30
5.13	Konkurs	30
5.14	Restancer	31
6	BESKRIVELSE AF DLRs VIRKSOMHED	32
6.1	Baggrund	32
6.2	Forretningsmodel	32
6.3	Overordnet risikostyring i DLR	32
6.4	DLRs overholdelse af balanceprincippet	33
7	ANDRE REGLER	35

7.1	Placering af midler hos pengeinstitutter	35
7.2	Udelukkelse af asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget	35
7.3	Fælles funding	35
8	REGISTRERINGS-DOKUMENT	37
1.	Ansvarlige	37
2.	Revisorer	37
3.	Udvalgte regnskabsoplysninger	37
4.	Risikofaktorer	38
5.	Oplysninger om udsteder	38
6.	Forretningsoversigt	39
7.	Organisationsstruktur	39
8.	Kendte tendenser	40
9.	Resultatforventninger eller –prognoser	40
10.	Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer	40
11.	Bestyrelsens arbejdspraksis	43
12.	Større aktionærer	43
13.	Oplysninger om udsteders aktier og passiver, finansielle stilling og resultater	43
14.	Yderligere oplysninger	44
15.	Væsentlige kontrakter	44
16.	Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	44
17.	Dokumentationsmateriale	44
9	VÆRDIPAPIRNOTE	45
1.	Ansvarlige	45
2.	Risikofaktorer	45
3.	Nøgleoplysninger	45
4.	Oplysning om de værdipapirer, der optages til handel	46
5.	Vilkår og betingelser for udbuddet	53
6.	Optagelse til handel og handelsaftaler	55
7.	Yderligere oplysninger	55
8.	Finansielle formidlers brug af Basisprospektet	56
10	BILAG	57
	BILAG 1: DEFINITIONER	58
	BILAG 2: FORTEGNELSE OVER DOKUMENTER, DER HENVISES TIL I BASISPROSPEKTET	59
	BILAG 3: KRYDSREFERENCETABEL FOR DOKUMENTER, DER INDGÅR I BASISPROSPEKTET	60
	BILAG 4: SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR	61

1 INDLEDNING

Basisprospektet er et basisprospekt i henhold til Prospektdirektivet med det formål at give de oplysninger om Udstederen og de af Basisprospektet omfattede værdipapirer, som i henhold til Udsteders karakter og de omfattede værdipapirer anses for fornødne for, at investorerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over de rettigheder, der knytter sig til de udbudte værdipapirer.

Under Basisprospektet kan der udstedes værdipapirer, der er omfattet af reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. med tilhørende bekendtgørelser. Værdipapirer i Basisprospektet er ”**Realkreditobligationer**”, hvorved skal forstås særligt dækkede obligationer (”**SDO**”), jf. § 33 b i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., og realkreditobligationer (”**RO**”), jf. § 18 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Derudover kan der under Basisprospektet udstedes obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (”**Senior secured bonds**” eller ”**SSB**”).

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

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.

Basisprospektet er udarbejdet af Udsteder med henblik på, at værdipapirerne optages til handel på et reguleret marked i Danmark, samt at der kan foretages et offentligt udbud i Danmark. Basisprospektet er udarbejdet som et prospekt i overensstemmelse med Prospektdirektivet (som defineret nedenfor) og den relevante gennemførelseslovgivning i Danmark med det formål at give oplysninger om de udstedte værdipapirer. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 5.4 i Prospektdirektivet.

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

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.

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

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

Distribution af Basisprospektet eller et salg i forbindelse hermed skal under ingen omstændigheder skabe nogen indikation af, at der ikke har været nogen ændring i Udstederens forhold siden datoen for Basisprospektet eller den dato, hvor Basisprospektet senest er ændret (evt. ved tillæg), eller at nogen anden oplysning i forbindelse med Basisprospektet er korrekt på noget andet tidspunkt efter det tidspunkt, hvor oplysningen gives.

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

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

Basisprospektet, herunder de Endelige Vilkår for de udbudte Obligationer, er ikke en anbefaling om at tegne eller erhverve Obligationer udstedt under 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 af Obligationer under Basisprospektet samt eventuelle tillæg til Basisprospektet. Potentielle investorer opfordres til at læse afsnittet "RISIKOFAKTORER" omhyggeligt.

2 ANSVARSERKLÆRING

2.1 DLRs ansvar

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

2.2 Ansvarlige personer

Følgende personer er ansvarlige for Basisprospektet på vegne af DLR:

Bestyrelse:

Administrerende direktør Vagn Hansen (formand)

Bankdirektør Lars Møller (næstformand)

Bankdirektør Claus Andersen

Gårdejer Peter Gæmelke

Ordførende direktør Gert R. Jonassen

Bankdirektør Bjarne Larsen

Administrerende direktør Lars Petersson

Chef for forretningsudvikling og kommunikation Randi Holm Franke (medarbejdervalgt)

Landbrugskundechef Jakob G. Hald (medarbejdervalgt)

Kontorbetjent Kim Hansen (medarbejdervalgt)

Complianceansvarlig Søren Jensen (medarbejdervalgt)

Fuldmægtig Agnete Kjærsgaard (medarbejdervalgt)

der i henhold til bemyndigelse af 25. oktober 2018 har bemyndiget direktionen til at underskrive Basisprospektet samt fremtidige tillæg.

Direktion:

Administrerende direktør Jens Kr. A. Møller

Direktør Michael Jensen

2.3 Erklæring

De ansvarlige, den samlede bestyrelse og direktion, jf. afsnit 2 "ANSVARSERKLÆRING" erklærer herved 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.

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

København, den 19. november 2018

Jens Kr. A. Møller
(Administrerende direktør)

Michael Jensen
(Direktør)

3 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	Indledning og advarsler	<p>DLR gør potentielle investorer opmærksomme på, at:</p> <ul style="list-style-type: none">• dette resumé alene bør læses som en indledning til Basisprospektet og de relevante Endelige Vilkår,• enhver beslutning om investering i Obligationerne af investoren bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed, herunder dokumenter inkorporeret ved henvisning og i de relevante Endelige Vilkår,• 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 relevante Endelige Vilkår, inden sagen indledes, og• 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	Samtykke til anvendelse af Basisprospektet i forbindelse med efterfølgende videresalg	<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 relevante Endelige Vilkår.• Den udbudsperiode, hvori videresalg eller endelig placering af Obligationerne kan finde sted, fremgår af de relevante Endelige Vilkår.• Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse.• Såfremt en finansiell formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationer, er den finansielle formidler forpligtet til at oplyse investorerne om vilkårene og

		<p>betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.</p> <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	<p>Udsteders juridiske navn er: DLR Kredit A/S.</p> <p>Udsteders eneste binavn er: Dansk Landbrugs Realkreditfond A/S (DLR Kredit A/S).</p>
B.2	Udsteders domicil og retlige form, den lovgivning, som Udsteder fungerer under, samt indregistrerings-land	<p>Adressen for Udsteders domicil er:</p> <p>DLR Kredit A/S Nyropsgade 21 1780 København V</p> <p>DLR Kredit A/S er et dansk registreret aktieselskab, der driver realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og anden til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. DLR Kredit er underlagt dansk lovgivning og er under tilsyn af Finanstilsynet.</p> <p>LEI: 529900PR2ELW8QI1B775</p>
B.4b	Kendte tendenser, der påvirker Udsteder og de sektorer, inden for hvilke Udsteder opererer	<p>Der har ikke været nogen væsentlig negativ ændring i udsigterne for DLR siden 31. december 2017 og ingen signifikant ændring i den finansielle eller handelsmæssige stilling for DLR siden 31. december 2017. Der er ikke foretaget væsentlige investeringer siden 31. december 2017.</p>
B.5	Beskrivelse af koncernen og Udsteders plads i koncernen	<p>Ikke relevant: DLR indgår ikke i en koncern.</p>
B.9	Hvis der foretages en resultatforventning eller prognose, angives tallet	<p>Ikke relevant: DLR har valgt ikke at medtage en resultatforventning eller -prognose.</p>
B.10	Forbehold i revisionsrapporten om de historiske regnskabsoplysninger	<p>Ikke relevant: Der indgår ikke forbehold i revisionsrapporten vedr. de historiske regnskabsoplysninger inkorporeret i Basisprospektet ved henvisning.</p>

B.12	Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger, erklæring om ingen væsentlige forværringer af fremtidsudsigter og beskrivelse af væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling	Mio.kr	1K-3K 2018	1K-3K 2017	2017	2016
		<i>Resultatopgørelse:</i>				
Basisindtægter (reakreditindtægter)			956	933	1.293	1.213
Udgifter til personale og administration m.v.			-204	-186	-255	-233
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)			-8	-9	-12	-15
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.			-7	115	-94	-62
Basisresultat			737	854	1.121	903
Beholdningsindtjening (fonds)			-37	44	6	136
Resultat før skat			699	898	1.126	1.039
Resultat efter skat			545	702	880	811
<i>Balance:</i>						
Udlån			146.505	141.995	143.061	139.053
Udstedte obligationer			144.079	144.193	148.972	142.074
Kapitalgrundlag			12.247	11.544	12.372	11.560
<i>Nøgletal:</i>						
Kapitalprocent ¹⁾			16,4%	14,8%	15,9%	14,3%
Egentlig kernekapitalprocent (CET1) ¹⁾			15,5%	13,9%	15,1%	12,7%
Resultat før skat i pct. af egenkapital			5,5%	7,3%	9,13%	8,40%
<p>¹⁾ Kapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent for delårsperioden 1. – 3. kvartal er beregnet uden indregning af periodens ureviderede resultat.</p> <p>DLRs samlede aktiver udgjorde 163.375 mio. kr. pr. 31. december 2017.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige forværringer af DLRs fremtidsudsigter siden datoen fra udløbet af seneste regnskabsperiode.</p> <p>Der er ikke sket væsentlige ændringer i den finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.</p>						
B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens	Ikke relevant.				
B.14	Udsteders afhængighed af andre koncernenheder	Ikke relevant.				
B.15	Beskrivelse af Udsteders hovedvirksomhed	DLR driver realkreditvirksomhed inden for Det Danske Rigsfællesskab. Forretningsomfanget i Grønland og Færøerne er dog af minimal betydning.				

		DLR yder primært lån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, private beboelsesejendomme til udlejning, private andelsboliger, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme.
B.16	Angivelse af, om Udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre, herunder af hvem og hvordan	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 af Udsteder	På datoen for Basisprospektet har DLR som udsteder en Long-Term Credit Rating (ICR) fra S&P på 'A-' med positivt "outlook" og en Short-Term Credit Rating fra S&P på 'A-2' med stabilt "outlook". RO'er udstedt fra Institutet i øvrigt og SDO'er udstedt fra kapitalcenter B er på datoen for Basisprospektet ratet 'AAA' med stabilt "outlook" af S&P. Såfremt DLR vælger at få ratet Senior secured bonds udstedt under Basisprospektet, vil ratingen fremgå af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.
<i>Afsnit C - Værdipapirer</i>		
C.1	Værdipapirtype og fondskode (ISIN)	Obligationerne udstedes i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. med tilhørende bekendtgørelser. Der kan udstedes: <ul style="list-style-type: none"> • realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede obligationer (SDO), der udstedes til finansiering af realkreditlån • Obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (SSB), der udstedes som supplerende sikkerhed, eller til at øge overdækningen for lån finansieret med RO og SDO. Fondskoden (ISIN) for Obligationerne vil fremgå af de Endelige Vilkår.
C.2	Obligationernes valuta	Obligationernes valuta fremgår af de Endelige Vilkår.
C.5	Beskrivelse af eventuelle indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed	Ikke relevant: Obligationerne er frit omsættelige masse gælds breve.
C.8	Beskrivelse af de rettigheder, der er knyttet til Obligationerne	Ejerne af Realkreditobligationer har et krav mod Udsteder med primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de pågældende Realkreditobligationer er udstedt. Ejerne af Senior secured bonds har et krav mod Udsteder med en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, hvorfra de er udstedt . Et eventuelt restkrav vil kunne gøres gældende i konkursmassen i Institutet i øvrigt som et simpelt krav. Udsteder er berettiget til at udsætte betalingerne til ejerne af Senior secured bonds, hvis:

		<p>(a) sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, og</p> <p>(b) DLR har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller konkursdekret afsiges over DLR.</p> <p>Udsteder kan opkøbe Obligationerne (eller en del heraf) før disses udløb, samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne Obligationer eller amortisere disse ved annullering.</p> <p>Obligationerne er underlagt dansk ret.</p>
C.9	Rente og effektiv rente, udskydelse af rentebetalinger, indfrielse ved forfald, navn på repræsentanten for Obligationerne	<p>Forrentning, herunder eventuel effektiv rente og eventuel udskydelse af rentebetalinger, indfrielse, eventuel amortisering samt forlængelse af løbetid i medfør af lovbestemt refinansiering fremgår af de Endelige Vilkår.</p> <p>Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.</p>
C.10	Derivat-komponent i rentebetalingen	Ikke relevant: Obligationerne har ingen derivatkomponent i rentebetalingen.
C.11	Optagelse til handel	Såfremt Udsteder vælger at ansøge om optagelse af Obligationerne på et reguleret marked i Danmark – f.eks. Nasdaq Copenhagen A/S – vil dette , sammen med den forventede dato for optagelse til handel og hvilket reguleret marked Obligationerne søges optaget på, fremgå af de Endelige Vilkår.
<i>Afsnit D - Risici</i>		
D.2	Vigtigste risici i forbindelse med Udsteder	<p>DLRs virksomhed indebærer en række risici. Hvis disse risici ikke håndteres, kan DLR pådrage sig økonomiske tab, ligesom DLRs ry kan lide skade.</p> <p>DLR har defineret og håndterer følgende typer risici:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kreditrisiko • Markedsrisiko • Likviditetsrisiko • Operationel risiko • Risiko forbundet med DLRs forretningsmodel • Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller • Overførsel af midler mellem kapitalcentre • Risici forbundet med indskydergarantiordninger og afviklingsfonde • Risici forbundet med implementering af nye regler • Afviklingsværktøjer og –beføjelser i henhold til BRRD • Risiko forbundet med lovpligtig kapital • Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici • Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar
D.3	Vigtigste risici i forbindelse med værdipapirerne	<p>Investering i Obligationerne er forbundet med en række risikofaktorer, som interesserede investorer bør gøre sig bekendt med. Det drejer sig bl. a. om:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lovbestemt forlængelse af løbetid • Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer • Manglende overholdelse af balanceprincippet

		<ul style="list-style-type: none"> • Tab af SDO-status • Investorerne bærer risikoen for kildeskat • Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer • Udskydelse af betalinger • Risici forbundet med konkursretlige regler • Lovændringer <p>Hvis en eller flere af de nævnte risici indtræffer, kan investor miste en del af eller hele investeringen i Obligationerne.</p>
<i>Afsnit E - Udbud</i>		
E.2b	Årsagen til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/eller afdække visse risici	<p>Provenuet fra udstedelse og salg af Realkreditobligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af DLR. Derudover kan provenuet finansiere udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder.</p> <p>Anvendelse af provenuet fra udstedelse af Senior secured bonds er defineret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15, og provenuet kan alene anvendes til at opfylde en forpligtelse til at stille supplerende sikkerheder, jf. § 33 d stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., eller til at øge overdækningen i et kapitalcenter.</p>
E.3	Udbuddets vilkår og betingelser	<p>Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.</p> <p>Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Som salg til markedet • På auktion via Bloombergs auktionssystem (AUPD) • Som syndikering med arrangører • Via arrangører ("private placements") <p>På auktioner, der afholdes via Bloombergs auktionssystem i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun registrerede fondshandlere på Nasdaq Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem en registreret fondshandler på Nasdaq Copenhagen A/S.</p> <p>Udbuddets vilkår og betingelser fremgår af de Endelige Vilkår.</p>
E.4	Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interessekonflikter	<p>Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Obligationerne har finansieret, Obligationsejere, DLR og myndigheder.</p> <p>DLR er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne.</p> <p>Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller 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.</p>
E.7	Anslåede udgifter, som investor pålægges	<p>Normale handelsomkostninger (kurtage m.v.).</p> <p>Eventuelle udgifter, der pålægges investor af en finansiel formidler, er ikke DLR bekendt eller vedkommende.</p>

4 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 forbundet med Obligationerne 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.

De faktorer, som efter Udsteders opfattelse kan være væsentlige for vurderingen af de markedsrisici, der er forbundet med Obligationerne, beskrives også nedenfor.

Potentielle investorer anbefales nøje at gennemlæse Basisprospektet og de dertil hørende Endelige Vilkår i sin helhed (herunder dokumenter, der er inkorporeret 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.

4.1 Risikofaktorer forbundet med Udsteder

Generelt

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, resultat og omdømme.

Der henvises til beskrivelsen af de lovgivningsmæssige rammer for Udsteders virksomhed i afsnit 5 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED" for et sammendrag af udvalgte dele af lovgivningen, som regulerer obligationsudstedelsen og driften af realkreditinstituttet, samt til afsnit 6 "BESKRIVELSE AF DLRs VIRKSOMHED" for en beskrivelse af Udsteders forretningsmodel og risikostyringsordninger.

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

Kreditrisiko

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 alligevel påvirke værdien af DLRs aktiver og betyde øgede hensættelser til tab.

Markedsrisiko

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 5.8, vil markedsrisikoen afledt af udstedelsen af særligt dækkede obligationer til finansiering af realkreditlån 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 aktiemarkedene kan alligevel medføre tab og have en negativ virkning på indtægterne fra DLRs primære aktiviteter.

Likviditetsrisiko

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 aktiviteter er udelukkende centreret omkring realkreditdrift, hvor finansieringsstrukturen alene bygger på udstedelse af Realkreditobligationer. 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 investor. DLRs likviditetsrisiko er dermed 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 5.11 "Refinansieringsrisiko". Manglende adgang til supplerende kapital i form af rentebærende passiver, eksempelvis Obligationer udstedt i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., efterstillet seniorgæld eller andre kreditlines indebærer en direkte likviditetsrisiko.

Operational risiko

DLR kan rammes af mulige operationelle risici defineret som uhensigtsmæssige procedurer, menneskelige fejl og systemfejl eller eksterne begivenheder.

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

DLRs bestyrelse har 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 og hermed udgøre en risiko for DLR.

Risici forbundet med Udsteders 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 Realkreditobligationerne i det pågældende kapitalcenter. Fald i værdien af aktiverne i et kapitalcenter kan også have betydning for betalinger til indehavere af SSB, der i konkursordenen rangerer efter 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.

Risiko forbundet med indskydergarantiordninger og afviklingsfonde

I Danmark og andre jurisdiktioner er der indført indskydergarantiordninger og lignende fonde (hver især en "**Indskydergarantiordning**"), hvorfra erstatning for indlån kan betales til kunder af finansielle tjenesteydelser, hvis en sådan finansiell virksomhed ikke kan betale eller sandsynligvis ikke kan betale krav mod virksomheden.

Den danske Indskydergarantiordnings midler skal udgøre mindst 0,8 pct. af de dækkede indskud i danske banker og 0,8 pct. af de dækkede kontante midler i danske realkreditinstitutter.

Indskydergarantiordningen er i øjeblikket fuldt finansieret. Hvis fonden efterfølgende ikke har tilstrækkelige midler til at foretage de nødvendige betalinger, kan ekstraordinære bidrag på op til 0,5 pct. af den enkelte institutions dækkede indskud eller dækkede kontante midler være påkrævet.

Derudover bidrager DLR til den danske afviklingsfond ("**Afviklingsformuen**"), der er oprettet som det danske finansieringsarrangement under BRRD, hvor Afviklingsformuens kapital skal udgøre 1,0 pct. af de dækkede indskud i danske banker og 1,0 pct. af de dækkede kontante midler til danske realkreditinstitutter pr. 31. december 2014.

Det er stadig uklart, om Danmark på trods af at være uden for euroområdet vil blive medlem af Den Europæiske Bankunion og derfor være en del af *Single Resolution Mechanism*. Det er derfor uklart, hvilke omkostninger DLR vil have i de kommende år i forbindelse med betalinger til indskydergarantifonde og/eller afviklingsfonde på nationalt eller europæisk niveau.

Risiko forbundet med implementering af nye regler

Udsteder er underlagt finansiell lovgivning og skattelovgivning samt administrative bestemmelser og politikker i Danmark og enhver anden jurisdiktion, hvor Udsteder driver virksomhed. Ændringer i tilsyn og regulering, især i Danmark, kan få væsentlig indvirkning på Udsteders virksomhed, de udbudte produkter og tjenester og værdien af Udsteders aktiver. Selv om Udsteder arbejder tæt sammen med tilsynsmyndighederne og løbende overvåger situationen, kan fremtidige ændringer i lovgivningen, herunder skattemæssige, være uforudsigelige og er forhold, som Udsteder ikke har indflydelse på.

Forskellige aspekter af bankregulering er stadig til debat internationalt, herunder blandt andet forslag til revision af standardmetoder til opgørelse af kapitalkrav til kredit-, markeds- og operationel risiko (sammen med forslag til et nyt gulvkrav baseret på de reviderede metoder for banker, der anvender interne modeller).

Den 23. november 2016 foreslog Europa-Kommissionen en reform af CRR og CRD IV-direktivet ved forslag (KOM (2016) 850) om ændring af CRR og ved forslag (KOM (2016) 852) om ændring af CRD IV-direktivet (samlet "**CRD IV-ændringsforslag**").

CRD IV-ændringsforslaget introducerer et nyt koncept med såkaldt obligatorisk overdækning i en cover pool (kapitalcenter). I henhold til dette betragtes aktiver i en cover pool (kapitalcenter) som obligatorisk overdækning i kraft af retlige eller lovmæssige krav, kontraktlige forpligtelser eller af årsager relateret til markedsdisciplin. På baggrund af CRD IV-ændringsforslaget kan aktiver, der er placeret i en cover pool (kapitalcenter) som obligatorisk overdækning, betragtes som "behæftede aktiver" og er således illikvide i henhold til NSFR-kravet. Dette indebærer, at den likviditet som i den danske realkreditmodel indlægges i cover pools (kapitalcentre) af hensyn til regulatoriske og rating-

mæssige kriterier, pr. definition klassificeres som utilgængelig og illikvid i denne henseende. Sådanne aktiver betragtes dog ikke nødvendigvis som "behæftede" med hensyn til opfyldelse af LCR-kravet. Danske realkreditinstitutter, herunder Udsteder, kan sandsynligvis godt tilpasse sig denne definition med hensyn til NSFR. Om de kan dette, afhænger dog af, hvordan aktiver, der kan anvendes til behæftelse, er defineret. Såfremt definitionen af obligatorisk overdækning på et tidspunkt udvides til at omfatte LCR, vil det få betydelige konsekvenser for Udsteders likviditet, idet aktiver i cover pools (kapitalcentre) af hensyn til regulatoriske og ratingmæssige kriterier derfor kunne betragtes som "behæftede" og derved illikvide med hensyn til opfyldelse af LCR-kravet.

På datoen for dette Basisprospekt er det stadig usikkert, om og i givet fald i hvilket omfang CRD IV-ændringsforslaget vil medføre yderligere kapital- og/eller likviditetskrav for Udsteder, hvilket i så fald igen kan påvirke Udsteders evne til at foretage betalinger på Obligationerne.

Den 7. december 2017 vedtog Baselkomitéen et nyt regelsæt, der bl.a. omfatter en række ændringer og begrænsninger for kreditinstitutter, der anvender interne modeller (uformelt benævnt "**Basel IV**").

Basel IV-forslaget omfatter en række forskellige krav. For Udsteder er den vigtigste ændring indførelsen af et såkaldt gulvkrav for kreditinstitutter, der anvender interne ratingbaserede risikomodeller. Gulvkravet indebærer, at kreditinstitutterne på tværs af risikotyper (kredit-, markeds- og operationel risiko) vil være underlagt et minimumskapitalkrav, der udgør 72,5 pct. af kapitalkravet beregnet ved anvendelse af standardmetoderne. I henhold til Basel IV-forslaget vil Udsteder være underlagt et minimumskapitalkrav på 50 pct. allerede i 2022, som gradvist vil stige, indtil det er fuldt indfaset i 2027.

Der er dog ingen garanti for, at gearingsgraden som ovenfor specificeret, eller minimumskapitalgrundlagskravet, yderligere kapitalkravgrundlagskrav eller den kombinerede kapitalbuffer, som Udsteder er underlagt, ikke i fremtiden vil kunne ændres til at omfatte nye og hårdere kapitalkrav, hvilket i så fald igen kan påvirke Udsteders evne til at foretage betalinger på Obligationerne.

Risiko forbundet med lovpligtig kapital

Finanstilsynet fører tilsyn med Udsteder, og der er rammer for et minimumsniveau af lovpligtig kapital, der er sammenlignelig med andre vesteuropæiske banker. Udsteders manglende evne til at opfylde kapitalkravene kan resultere i administrative foranstaltninger eller sanktioner mod Udsteder, som kan påvirke Udsteders evne til at opfylde sine forpligtelser i henhold til Obligationerne.

Risici forbundet med anvendelse af risikomodeller

Siden 1. kvartal 2016 har DLR anvendt 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.

Begrænsning af Udsteders erstatningsansvar

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Udsteder ikke erstatningsansvarlig for tab, som skyldes (i) nedbrud i/manglende adgang til it-systemer, eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Udsteder selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne, (ii) svigt i Udsteders strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking), (iii) strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af Udsteder selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Udsteder, (iv) andre omstændigheder, som er uden for Udsteders kontrol. Udsteders ansvarsfrihed gælder ikke, hvis (i) Udsteder burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller (ii) burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet, eller (iii) lovgivningen under alle omstændigheder gør Udsteder ansvarlig for det forhold, der er årsag til tabet.

Afviklingsværktøjer og beføjelser i henhold til BRRD

Den 23. november 2016 foreslog Europa-Kommissionen tillige med CRD IV-ændringsforslaget at ændre BRRD-direktivet i form af to forslag (KOM (2016) 852 og KOM (853) (samlet "**BRRD-ændringsforslaget**"). BRRD-ændringsforslaget omfatter bl.a., at der indføres et højere NEP-krav i form af en NEP-vejledning, og at manglende opfyldelse af NEP-kravet automatisk opfyldes med egentlig kernekapital. På datoen for dette Basisprospekt er det stadig usikkert, om og i givet fald i hvilket omfang de foreslåede ændringsforslag vil medføre yderligere kapitalkrav for Udsteder, hvilket i så fald igen kan påvirke Udsteders evne til at foretage betalinger på Obligationerne. I henhold til BRRD-ændringsforslaget er realkreditinstitutter så som Udsteder stadig undtaget fra at skulle opfylde NEP-kravet. Der er dog ingen garanti for, at realkreditinstitutterne fortsat vil være undtaget fra NEP-kravet på sigt, eller at betingelserne for undtagelse fra NEP-kravet fortsat vil være opfyldt af danske realkreditinstitutter såsom Udsteder. Såfremt der indføres et NEP-krav for Udsteder, kan det have en negativ indvirkning på Udsteders likviditet, fundingomkostninger, udlånsevne og finansielle stilling.

Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici

DLR har på datoen for Basisprospektet en udstederrating (ICR) på A- fra S&P med positivt outlook.

DLRs kapitalcenter B samt Institutet i øvrigt er begge ratet AAA af S&P. RO og SDO har den samme rating som det kapitalcenter, de pågældende Obligationer er udstedt af, mens ratingen af SSB forventes at følge DLRs udstederrating. DLR har for nærværende valgt ikke at lade de udstedte SSB være omfattet af en rating.

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.

4.2 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.

4.3 Generelle risici forbundet med Obligationerne

Risici forbundet med konkursretlige regler

Investorer skal vurdere konkursordenen, hvorunder ejerne af Realkreditobligationer sammen med visse derivatmodparter har en primær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, Obligationerne er udstedt i, og SSB-ejerne har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det kapitalcenter, Obligationerne er udstedt i. Eventuelle restkrav fra ejerne af Realkreditobligationer rangerer før usikrede krav til aktiverne i Udsteders konkursbo, mens et restkrav fra SSB-ejerne kan anmeldes som simpelt krav

i Udsteders konkursbo. Betalinger til Obligationsejerne fortsætter uændret, så længe Udsteder har midler til det. Betalinger til Obligationsejerne afventer således ikke opgørelsen af konkursboet.

Lovændringer:

Vilkårene for Obligationerne er underlagt og baseret på gældende dansk lovgivning på udstedelsesdatoen. Der kan ikke gives nogen sikkerhed for virkningen af en eventuelt retsbeslutning eller ændring i dansk lovgivning eller forvaltningsskik efter den dag, hvor Obligationerne udstedes.

Investorer bærer risikoen for kildeskat

Alle betalinger af afdrag og renter af eller på vegne af Udsteder vedrørende Obligationerne skal ske uden pålæggelse og tilbageholdelse af eller fradrag for skatter og afgifter, skatteligning eller statslige afgifter uanset typen, som pålægges, opkræves, tilbageholdes eller lignes af eller inden for Danmark eller en dansk myndighed, som har bemyndigelse til at beskatte, med mindre en sådan tilbageholdelse eller fradrag er lovbestemt. Hvis en sådan tilbageholdelse eller et sådant fradrag er påkrævet, er Udsteder ikke forpligtet til at betale yderligere beløb og vil foretage en sådan tilbageholdelse eller et sådant fradrag i betalingen af afdrag og renter, hvilket vil reducere de beløb, som investorerne modtager.

Reguleringen og reformen af såkaldte benchmarks kan have en negativ indvirkning på værdien af Obligationerne, der er knyttet til sådanne benchmarks eller anvender disse som reference:

Renter og indeks, som vurderes at være *benchmarks* jf Benchmarkforordningen (såsom en Referencerente), er omfattet af de seneste nationale og internationale regulatoriske retningslinjer og reformforslag. Nogle af disse reformer er allerede trådt i kraft, mens andre fortsat står over for at skulle implementeres. Reformerne kan betyde, at sådanne benchmarks kan opføre sig anderledes end hidtil eller forsvinde fuldstændig, eller de kan have andre uforudsete konsekvenser. Sådanne konsekvenser kunne have en væsentlig negativ indvirkning på Obligationer, der er knyttet til et benchmark eller anvender et sådant som reference.

Benchmarkforordningen kan have væsentlig indflydelse på Obligationer, der er knyttet til et benchmark eller anvender et sådant som reference, særligt såfremt benchmarkmetodologien eller øvrige benchmarkvilkår ændres med henblik på at sikre overholdelse af kravene i Benchmarkforordningen. Sådanne ændringer kan blandt andet medføre, at volatiliteten af den rente eller det niveau, der er offentliggjort for benchmarken, reduceres, øges eller på anden vis påvirkes.

Overordnet betragtet kan en hvilken som helst af de internationale eller nationale reformer eller det generelt øgede myndighedstilsyn med benchmarks føre til øgede omkostninger og større risiko i forbindelse med administration eller deltagelse i øvrigt i fastsættelsen af et benchmark samt overholdelse af sådanne regler og krav. Der er således en risiko for, at ændringer forårsaget af Benchmarkforordningen kan (i) afholde markedsdeltagere fra fortsat at administrere eller bidrage til benchmarket; (ii) medføre ændringer i de regler eller den metodologi, der benyttes i benchmarket, eller (iii) forårsage, at benchmarket forsvinder.

Fremtidig ophør af visse benchmarks (eksempelvis EURIBOR) kan have en negativ indvirkning på værdien af variabelt forrentede Obligationer, der er knyttet til sådanne benchmarks eller anvender disse som reference:

Investorer skal være opmærksomme på, at såfremt fastsættelsen af et benchmark såsom EURIBOR ophørte, eller renterne på anden måde var utilgængelige, ville renten på variabelt forrentede Obligationer, der er knyttet til eller benytter et sådant benchmark som reference, blive fastsat for den relevante periode ved hjælp af de alternative bestemmelser, der er gældende for Obligationerne. Vilkårene for Obligationerne giver mulighed for visse alternative bestemmelser i tilfælde af, at et offentliggjort benchmark såsom EURIBOR (herunder enhver side, hvor et sådant benchmark kan offentliggøres (eller en eventuel driftsovertagelse heraf)) bliver utilgængelig.

Generelt kan ovenstående eller andre væsentlige ændringer i fastsættelsen af eller eksistensen af relevante benchmarkrenter have en væsentlig negativ indvirkning på Obligationernes værdi eller likviditet og de beløb, der skal betales i relation til disse. Det kan ikke garanteres, at der ikke kan ske væsentlige ændringer i relevante benchmarkrenter, og/eller at disse benchmarks fortsat vil eksistere. Investoer bør rådføre sig med deres egne uafhængige rådgivere og foretage deres egen vurdering af

de potentielle risici, der følger af reformerne af Benchmarkforordningen, når de træffer en investeringsbeslutning vedrørende Obligationer, der er knyttet til et benchmark eller anvender et sådant som reference.

4.4 Risici forbundet med SDO og RO

Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer:

Låntager har mulighed for førtidig indfrielse af deres realkreditlån enten ved (i) at købe obligationerne til markedspris og bruge disse til indfrielse, eller (ii) i visse tilfælde at indfri realkreditlånet til en forudaftalt indfrielseskurs, hvorved markedsværdien som udgangspunkt næppe vil stige betragteligt over denne indfrielseskurs. Denne indfrielsesadgang vil ofte blive udnyttet, hvis låntager dermed kan opnå en mere attraktiv finansiering. Investorer risikerer derfor at få deres Obligationer indløst på et tidspunkt, hvor geninvestering muligvis sker til en lavere rente.

Tab af SDO-status:

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

Manglende overholdelse af balanceprincippet:

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 til ugunst for investorer.

Lovbestemt refinansiering:

For Realkreditobligationer omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., jf. LBK nr 959 af 21/08/2015 og som nærmere beskrevet i afsnit 5 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED", kan løbetiden på Obligationerne forlænges i tilfælde af en rentestigning på mere end 5 procentpoint eller manglende aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer ved en refinansiering.

4.5 Risici forbundet med obligationsstrukturen for Senior secured bonds

Udskydelse af betalinger:

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

- (1) sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet, eller
- (2) DLR har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller
- (3) konkursdekret afsiges over DLR.

Lovbestemt forlængelse af løbetid:

DLR er i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situationer, som beskrevet nærmere i afsnit 5 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED", 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.

4.6 Yderligere risikofaktorer

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

5 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. 1140 af 26/09/2017), 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.

Nedenstående 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.

5.1 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).

5.2 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.

5.3 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

5.4 Afdragsprofil og løbetid for realkreditlån 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.

5.5 Hæftelse for realkreditlån 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.

5.6 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.

5.7 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 realkreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle. Grænserne reguleres ved tabsrammer for den rente-, valuta-, options- og likviditetsrisiko, der følger af betalingsforskelle på balancen.

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 realkreditinstitutts fondsbeholdning.

Balanceprincippet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

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

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

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

Virksomheder med tilladelse til at udstede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer skal overholde et balanceprincip. Overholdelse af balanceprincippet kan foregå ved opfyldelse af bestemmelserne i enten det overordnede balanceprincip (jf. kapitel 2 i 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 realkreditinstitutets fondsbeholdning må ikke overstige 10 pct. af realkreditinstitutets 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 realkreditlån 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.

5.8 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 finansiell 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. Fra 1. januar 2018 er kapitalbevaringsbufferen fastsat til 1,875 pct., og den stiger til 2,5 pct. fra 1. januar 2019, hvor den er fuldt indfaset. For 1. kvartal 2018 er den kontracykliske buffersats fastsat til 0,5 pct. med virkning fra den 31. marts 2019, og med virkning fra den 30. september 2019 forhøjes den med yderligere 0,5 pct. point til i alt 1,0 pct.

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 indfases over en 5-årig periode fra 2015 til 2019, hvor kravet vil udgøre 1 pct. af den samlede risikoeksponering. I 2018 udgør SIFI-kravet 0,8 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. 31. december 2017 udgjorde DLRs egenkapital 12.415 mio. kr., bestående af aktiekapital på 570 mio. kr., frie reserver på 9.507 mio. kr. og en bunden fondsreserve på 2.338 mio. kr.

DLRs kapitalgrundlag efter fradrag udgjorde 12.372 mio. kr. pr. 31. december 2017, svarende til en kapitalprocent på 15,9 pct., 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 667 mio. kr. samt af udstedelse af supplerende (tier-2) kapital på 650 mio. kr.

DLRs samlede regulatoriske kapitalkrav ved indgangen til 1. kvartal 2018 udgjorde 11,2 pct., bestående af et individuelt solvensbehov på 8,5 pct. og kapitalbuffer på i alt 2,7 pct. I forhold til ovennævnte kapitalprocent på 15,9 pct. giver det en kapitalmæssig overdækning på 4,7 pct. point.

CRD IV-ændringsforslaget

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

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

Ifølge CRR er kreditinstitutter forpligtet til at opretholde lovpligtig kapital svarende til mindst 8 pct. af risikoeksponeringer (hvoraf mindst 4,5 pct. skal bestå af egentlig kernekapital og mindst 6 pct. af

kernekapital). Ud over disse såkaldte minimumskrav til kapitalgrundlaget i henhold til Søjle 1 ("**minimumskapitalgrundlagskrav**"), indfører CRD IV-direktivet (herunder, men ikke begrænset til, artikel 128) krav til kapitalbuffer ud over minimumskapitalgrundlagskravene, der skal være opfyldt med egentlig kernekapital. For Udsteder består kapitalbufferen af tre elementer ("**den kombinerede kapitalbuffer**"): (i) kapitalbevaringsbufferen; (ii) den virksomhedsspecifikke kontracykliske buffer; og (iii) den systemiske risikobuffer. Med forbehold for gældende overgangsbestemmelser gælder nogle eller alle disse kapitalbuffer for Udsteder.

Ud over de minimumskapitalgrundlagskrav, som er beskrevet ovenfor, har de kompetente myndigheder ifølge CRD IV-direktivet (herunder, men ikke begrænset til, artikel 104, stk. 1, litra a) mulighed for at kræve, at kreditinstitutter opretholder yderligere "Søjle 2-kapital" i forbindelse med risici, som ikke er dækket fuldt ud af minimumskapitalgrundlagskravene ("**yderligere kapitalgrundlagskrav**"), eller til at opfylde makroprudentielle krav.

Den 19. december 2014 offentliggjorde EBA retningslinjer, der er rettet mod de nationale tilsynsmyndigheder, for fælles procedurer og metoder for tilsyns kontrol- og vurderingsprocessen ("**SREP**"). Retningslinjerne indeholder en fælles tilgang til at bestemme mængden og sammensætningen af de yderligere kapitalgrundlagskrav og blev implementeret den 1. januar 2016 og fra samme dato implementeret i Danmark ved bekendtgørelse nr. 1587 af 3. december 2015 om kapital til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg for pengeinstitutter og kreditinstitutter. I henhold til denne bekendtgørelse skal institutternes yderligere kapitalgrundlagskrav opfyldes med mindst 56 pct. egentlig kernekapital og mindst 75 pct. kernekapital. De resterende 25 pct. af det yderligere kapitalgrundlagskrav kan opfyldes med egentlig kernekapital, hybrid kernekapital eller supplerende kapital.

Hertil kommer, at CRR og CRD IV-direktivet indeholder et krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere, overvåge og offentliggøre deres gearingsgrad, der er defineret som kernekapitalen i procent af det samlede eksponeringsmål. Gearingsgraden forventes at skulle holdes på et niveau på mindst 3 pct. (jf. nedenfor). Dette krav vil blive harmoniseret på EU-plan, og tilsynsmyndighederne kan indtil da anvende de mål, som de finder passende.

Den 23. november 2016 foreslog Europa-Kommissionen en reform af CRR og CRD IV-direktivet ved forslag (KOM (2016) 850) om ændring af CRR og ved forslag (KOM (2016) 852) om ændring af CRD IV-direktivet (samlet "**CRD IV-ændringsforslag**"). CRD IV-ændringsforslaget introducerer blandt andet krav om en gearingsgrad på 3 pct. af egentlig egenkapital, harmoniserede bindende krav om stabil finansiering (*Net Stable Funding Ratio* eller "**NSFR**"), skærpede betingelser for anvendelse af interne modeller og ændringer til den relevante tilsynsmyndigheds anvendelse af virksomhedsspecifikke Søjle 2-kapitaltillæg (jf. ovenstående om yderligere kapitalgrundlagskrav)

Hovedformålet med kravet og metodegrundlaget, som er beskrevet i bestemmelserne om beregning af NSFR, er, at kreditinstitutterne altid skal have tilgængelig finansiering til deres låneaktiviteter et år frem. NSFR udtrykker forholdet mellem et kreditinstituts tilgængelige stabile finansiering og kravet om stabil finansiering hen over et år. Kreditinstitutter skal have en NSFR på mindst 100 pct.

På baggrund af CRD IV-ændringsforslaget kan aktiver, der er placeret i en cover pool (kapitalcenter) som obligatorisk overdækning, betragtes som "behæftede aktiver" og er således illikvide i henhold til NSFR-kravet. Dette indebærer, at den likviditet som i den danske realkreditmodel indlægges i cover pools (kapitalcentre) af hensyn til regulatoriske og ratingmæssige kriterier, pr. definition klassificeres som utilgængelig og illikvid i denne henseende. Såsanne aktiver betragtes dog ikke nødvendigvis som "behæftede" med hensyn til opfyldelse af LCR-kravet. Danske realkreditinstitutter, herunder Udsteder, kan sandsynligvis godt tilpasse sig denne definition med hensyn til NSFR. Om de kan dette, afhænger dog af, hvordan aktiver, der kan anvendes til behæftelse, er defineret. Såfremt definitionen af obligatorisk overdækning på et tidspunkt udvides til at omfatte LCR, vil det få betydelige konsekvenser for Udsteders likviditet, idet aktiver i cover pools (kapitalcentre) af hensyn til regulatoriske og ratingmæssige kriterier derfor kunne betragtes som "behæftede" og derved illikvide med hensyn til opfyldelse af LCR-kravet.

På datoen for Basisprospektet er det stadig usikkert, om og i givet fald i hvilket omfang CRD IV-ændringsforslaget vil medføre yderligere kapital- og/eller likviditetskrav for Udsteder.

5.9 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.

5.10 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 9 VÆRDIPAPIRNOTE senere i dette Basisprospekt for en nærmere beskrivelse af bestemmelserne omkring lovbestemt løbetidsforlængelse af obligationer.

5.11 Genopretning og afvikling

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

BRRD har til formål at give de af medlemsstaterne udpegede myndigheder et troværdigt sæt værktøjer til at gribe ind tilstrækkeligt tidligt og hurtigt over for et usundt eller nødlidende kreditinstitut eller fondsmæglerselskab (hver benævnt et "institut"), så man sikrer videreførelse af instituttets kritiske finansielle og økonomiske funktioner, samtidig med at man minimerer virkningerne af instituttets sammenbrud for økonomien og det finansielle system.

BRRD-direktivet indeholder fire afviklingsbeføjelser, der kan anvendes alene eller i kombination, hvis den relevante afviklingsmyndighed finder, at (a) et institut er nødlidende eller forventeligt nødlidende, (b) der ikke er nogen realistisk udsigt til, at en alternativ foranstaltning fra den private sektors side vil kunne forhindre, at instituttet bliver nødlidende inden for en rimelig tidsfrist, og (c) en afvikling er i offentlighedens interesse. Den relevante afviklingsmyndighed kan i så fald anvende følgende afviklingsværktøjer og -beføjelser alene eller i kombination uden samtykke fra instituttets kreditorer: (i) frasalg af forretning; (ii) broinstitut; (iii) udskillelse af aktiver; og (iv) nedskrivning af egnede passiver (bail-in) ("**generel bail-in**"). Generel bail-in finder ikke anvendelse på realkreditinstitutter som Udsteder.

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

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

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

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

Det er hensigten, at ændringen af gældsbufferen skal evalueres senest i 2021, og at evalueringen skal ske i lyset af bl.a. udviklingen af NEP-kravet i europæisk regi, herunder også i lyset af effekterne af Basel IV.

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

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 finansiel 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 finansiel 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 5.13 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. Realkreditinstitutter er eksplicit undtaget fra lovgivningsmæssig nedskrivning/konvertering (bail-in) udover kapitalinstrumenter, jf. afsnit 5.13 om gældsbuffer nedenfor.

5.12 Gældsbuffer

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

DLR har pr. 30. september 2018 udstedt i alt 3 mia. kr. efterstillet seniorgæld til afdækning af gældsbufferkravet, heraf i alt 2 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) fordelt på to udstedelser på hver 1 mia. kr. fra hhv. juni og september 2017 med udløb i hhv. juni 2020 og juni 2022, og 1 mia. kr. Senior Non-Preferred Notes (SNP) fra juni 2018 med udløb i juli 2021. Såvel SRN som SNP er efterstillet seniorgæld, som kan nedskrives eller konverteres til aktiekapital i en afviklingssituation. Begge typer seniorgæld tæller med i S&P's Additional Loss-Absorbing Capacity ("ALAC") og er dermed med til at understøtte DLRs institutrating.

5.13 Konkurs

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

Erklæres instituttet konkurs, anvendes midler i kapitalcentre opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af Realkreditobligationer samt andre værdipapirer. Herefter dækkes den gæld, som realkreditinstituttet har optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed, jf. § 27 i Lov om realkre-

ditlån og realkreditobligationer m.v. i det pågældende kapitalcenter samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. Konkurslovens § 32.

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 kapitalcentret og på den anden side de udstedte Realkreditobligationer, og hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstitutets betalingsstandsning, konkurs eller manglende overholdelse af pligten til at stille supplerende sikkerhed ikke er misligholdelsesgrund. Erklæres et realkreditinstitut konkurs, sidestilles modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i et kapitalcenter med obligationsejerne.

Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af Realkreditobligationer samt andre værdipapirer på et tidligere tidspunkt, end realkreditinstitutet 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 realkreditinstitutets forpligtelser i form af renter og afdrag over for indehavere af Realkreditobligationer samt andre værdipapirer i de enkelte kapitalcentre. I det omfang der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter over for indehavere af Realkreditobligationer samt andre værdipapirer, før udtrækninger foretages.

Kurator kan udstede refinansieringsobligationer til erstatning af udløbne obligationer i en obligationsserie. Såfremt rekonstruktør eller kurator ikke må udstede refinansieringsobligationer, eller hvis der ikke er tilstrækkelig med aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 1 år ad gangen. Rekonstruktøren eller kurator fastsætter renten på de forlængede obligationer til en variabel referencerente tillagt op til 5 procentpoint.

Hvis obligationer forlænges som følge af, at det i forbindelse med refinansiering konstateres, at der ikke er tilstrækkelig med aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, skal løbetiden for lån optaget som ekstra sikkerhed i medfør af § 15, der ordinært forfalder i forlængelsen, og som er knyttet til de obligationer, der forlænges, forlænges svarende til løbetiden på de pågældende forlængede obligationer

5.14 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.

6 BESKRIVELSE AF DLRs VIRKSOMHED

6.1 Baggrund

DLR er et dansk realkreditinstitut omfattet af lov om finansiel virksomhed. DLR udøver alene real-kreditvirksomhed 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.

6.2 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 december 2017 udgjorde DLRs låneportefølje målt ved obligationsrestgælden 140,7 mia. kr., hvoraf udlån i Grønland og på Færøerne udgjorde 1,9 mia. kr. svarende til 1,4 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 59 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 173 medarbejdere i 2017 omregnet til heltidsbeskæftigede. Herudover har DLR tilknyttet et antal lokale landbrugsvurderingssagkyndige. 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 lånebevilling, samt låneadministration og opfølgning.

6.3 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).

Siden starten af 2015 har DLRs uniforme garantikoncept, der omfatter alle væsentlige ejendoms-kategorier været anvendt til alle lånetilbud. 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 i op til 10 år 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 2017 var 95 pct. af DLRs låneportefølje omfattet af garantiordninger. Herudover var en mindre del af porteføljen på ca 0,3 mia. kr. dækket af statsgaranti. Hovedparten af de eksponeringer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

6.4 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".

7 ANDRE REGLER

7.1 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 Realkreditobligationerstedet 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.

7.2 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.

7.3 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.

8 REGISTRERINGSdokUMENT

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 i afsnit 2 "ANSVARSERKLÆRING" i dette Basisprospekt.

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

Dette Basisprospekt er udarbejdet pr. 19. november 2018 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 20. november 2017 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

Der er ikke sket ændringer i DLRs revisionsforhold siden godkendelsen af DLRs regnskab for 2017.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

3.1 Udvalgte regnskabsoplysninger vedrørende DLR for de to seneste regnskabsår samt for 1. – 3. kvartal 2017 og 1. – 3. kvartal 2018 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 2018	1K-3K 2017	2017	2016
<i>Resultatopgørelse:</i>				
Basisindtægter (reakreditindtægter)	956	933	1.293	1.213
Udgifter til personale og administration m.v.	-204	-186	-255	-233
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-8	-9	-12	-15
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-7	115	94	-62
Basisresultat	737	854	1.121	903
Beholdningsindtjening (fonds)	-37	44	6	136
Resultat før skat	699	898	1.126	1.039
Resultat efter skat	545	702	880	811
<i>Balance:</i>				
Udlån	146.505	141.995	143.061	139.053
Udstedte obligationer	144.079	144.193	148.972	142.074
Kapitalgrundlag	12.247	11.544	12.372	11.560
<i>Nøgletal:</i>				
Kapitalprocent ¹⁾	16,4	14,8	15,9	14,3
Egentlig kernekapitalprocent (CET1) ¹⁾	15,5	13,9	15,1	12,7
Resultat før skat i pct. af egenkapital	5,5	7,3	9,13	7,2

¹⁾ Kapitalprocenterne for delårsperioden 1K-3K 2017 og 1K-3K 2018 er beregnet uden indregning af periodens ureviderede resultat.

- 3.2 For så vidt angår sammenlignelige balanceoplysninger for 1. – 3. kvartal 2018 henvises til udvalgte regnskabsoplysninger som beskrevet i pkt. 3.1 i dette Afsnit 8 "REGISTRERINGS-DOKUMENT".

4. Risikofaktorer

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke DLRs evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af Obligationer og administration af realkreditlån, henvises til Afsnit 4 "RISIKOFAKTORER", side, 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 m.v. og anden til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. Udsteder fungerer under dansk lovgivning og er

registreret som et aktieselskab i Danmark. Adresse og telefonnummer for Udsteders registrerede kontor er:

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

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

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

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 m.v. og anden til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. Der henvises i den forbindelse til Afsnit 4 "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 sine produkter (udlån) gennem aktionærkredsen.

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):

Valgt på Generalforsamlingen den 30. april 2018:

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 Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter

Lars Møller (næstformand)

Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S
Bestyrelsesformand for BI Holding A/S
Bestyrelsesformand for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Bestyrelsesformand for BI Management A/S
Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15

Claus Andersen

Bankdirektør i Ringkjøbing Landbobank A/S
Bestyrelsesformand i Sæbygaard Skov A/S
Bestyrelsesmedlem i Bankdata
Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S

Peter Gæmelke, Gårdejer, Vejen

Bestyrelsesformand i Danske Spil A/S
Bestyrelsesformand i Løvenholmfonden (Erhvervsdrivende Fond)
Bestyrelsesformand i NGF Nature Energy Biogas A/S
Bestyrelsesformand i foreningen Norliv 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 Askov Højskole
Repræsentantskabsmedlem i Tryghedsgruppen smba
Repræsentantskabsmedlem i Danmarks Nationalbank
Repræsentantskabsmedlem i Sydbank A/S
Repræsentantskabsmedlem i Hedeselskabet

Gert Jonassen

Ordførende direktør i A/S Arbejdernes Landsbank
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
Medlem af direktionen i Handels ApS Panoptikon

Bjarne Larsen

Bankdirektør i Sydbank A/S

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S

Bestyrelsesmedlem og næstformand i bestyrelsen for DiBa A/S

Lars Petersson

Adm. direktør i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

Bestyrelsesformand i Holbæk Kommunes Talentråd

Bestyrelsesformand i Museum Vestsjælland

Bestyrelsesformand i Lokal Puljepension

Bestyrelsesmedlem og næstformand i Nærpension

Bestyrelsesmedlem og direktør i Investeringselskabet af 10. marts 2015 ApS

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S

Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S

Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i Tilskudsfonden for pensionister i DLR Kredit A/S

Bestyrelsesmedlem i Copenhagen FinTech

Bestyrelsesmedlem i Regional Invest Fyn A/S

Bestyrelsesmedlem i Poulsgade A/S

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer:

Randi Holm Franke

Chef for forretningsudvikling og kommunikation i DLR Kredit A/S

Jakob G. Hald

Landbrugskundecheff i DLR Kredit A/S

Kim Hansen

Kontorbetjent i DLR Kredit A/S

Søren Jensen

Complianceansvarlig i DLR Kredit A/S

Egen landbrugsvirksomhed

Agnete Kjærsgaard

Fuldmægtig 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 Basisprospektet af følgende medlemmer:

Bankdirektør Claus Andersen (formand)
Ordførende direktør Gert R Jonassen
Chef for forretningsudvikling og kommunikation Randi Franke

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: 12,6 pct.
- Nykredit Realkredit A/S: 12,2 pct.
- Sydbank A/S: 10,4 pct.
- Spar Nord Bank A/S: 7,9 pct.
- Ringkjøbing Landbobank A/S: 7,9 pct.
- PRAS A/S: 6,8 pct.

For en beskrivelse af DLRs ejerforhold henvises i øvrigt til punkt 7.1 i dette Afsnit 8 "REGISTRERINGS-DOKUMENT".

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 2017 og tidligere regnskabsår findes i DLRs reviderede årsrapporter.

13.4 *De seneste regnskabsoplysningers alder*

13.4.1 De seneste reviderede regnskabsoplysninger vedrører regnskabsåret 2017.

13.5 *Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger*

13.5.1 DLR har efter det seneste reviderede regnskab udarbejdet delårsrapporter for 1. kvartal 2018, 1. halvår 2018 samt 1. – 3. kvartal 2018, 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 29.617.587 stk. af aktierne, svarende til 5,2 pct. af aktiekapitalen. Den resterende del af aktiekapitalen på 540.346.436 stk. 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**

Basisprospektet indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksterne eksperter. Basisprospektet indeholder ikke oplysninger fra tredjemand.

17. **Dokumentationsmateriale**

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

9 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 8 "REGISTRERINGS-DOKUMENT".

1.2 Der henvises til erklæringen i Afsnit 2 "ANSVARSERKLÆRING".

2. Risikofaktorer

2.1 Der henvises til beskrivelsen af risikofaktorer i Afsnit 4 "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.

3.2 *Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenuet*

Realkreditobligationer

Midler fra udstedelse af Realkreditobligationer under Basisprospektet anvendes til at finansiere udlån med pant i fast ejendom m.v. ydet af DLR.

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 Realkreditobligationer 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.

4. Oplysning om de værdipapirer, der optages til handel

4.1 DLR udsteder under Basisprospektet Realkreditobligationer (SDO og RO) og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (Senior secured bonds, SSB). 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.

4.2 Udstedelse af Obligationer og er reguleret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. For en nærmere gennemgang af de lovbestemte rammer henvises til Afsnit 5 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED".

Ved Realkreditobligationer 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.

RO'er udstedt i Institutet i øvrigt og SDO'er 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 RO'er eller SDO'er 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

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

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

4.5 Ejerne af Realkreditobligationer har en lovbestemt konkursretlig fortrinsret til alle aktiver i det af DLRs kapitalcentre, hvori Obligationerne er udstedt.

Ejerne af Senior secured bonds har en lovbestemt konkursretlig sekundær fortrinsret til alle aktiver i det af DLRs kapitalcentre, hvori Obligationerne er udstedt.

For en nærmere beskrivelse af den konkursretlige fortrinsstilling m.v. henvises til Afsnit 5 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR DLRs VIRKSOMHED".

4.6 Obligationerne forrentes som beskrevet i pkt. 4.7 i dette Afsnit 9 "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 en oversigt over Obligationer udstedt i det relevante kapitalcenter på datoen for en udstedelse af Obligationer under dette Basisprospekt henvises til de Endelige Vilkår.

DLR træffer beslutning om åbning af øvrige obligationsserier.

Reservefondene 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 mortificeres efter lovgivningens almindelige regler. Betalingskrav i henhold til Realkreditobligationerne 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 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 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 *Nominal rente*

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

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 9 "VÆRDIPAPIRNOTE", og fremgår af de Endelige Vilkår.

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. 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.

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 ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til nærmeste følgende Bankdag.

Forfaldsdagen for udbetaling af renter på Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.

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.

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.

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:

- 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.

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. I forbindelse med åbningen af en variabelt forrentet fondskode fastsætter Udsteder referencerentesatsen frem til den første fixingperiode i de Endelige Vilkår.

Rentetilægget

Eventuelt rentetilæg fremgår af de Endelige Vilkår.

Negativ rente

Den variable rente for Realkreditobligationer 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 Realkreditobligationer udstedt efter 1. marts 2015 fastsættes vilkårene omkring negativ rente i de Endelige Vilkår.

Den variable rente for Senior secured bonds 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.

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 løbetiden 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 udstedes i serier enten som konverterbare eller inkonverterbare Obligationer. Afdragsprofilen fremgår af de Endelige Vilkår.

Hvis en obligationsserie i de Endelige Vilkår er angivet at være konverterbar, indgår beløb, som DLR har modtaget fra låntagernes 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. 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 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 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 låntagernes førtidige indfrielse af lån indenfor serien, ikke i amortisationen, idet denne foretages, som om førtidigt indfriele lån fortsat amortiseres ordinært.

Betalingsterminerne for renter og udtrukne Realkreditobligationer er den første Bankdag efter udløb 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, i hvilke tilfælde bestemmelserne i de Endelige Vilkår er gældende. Der henvises til skabeloner for Endelige Vilkår, der findes som BILAG 4 til dette Basisprospekt.

- 4.9 Den effektive rente på Obligationer 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.

Eventuel beregning af den effektive rente for Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.

- 4.10 Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.

- 4.11 Basisprospektet er udstedt i henhold til bestyrelsens bemyndigelse til DLRs direktion dateret 25. oktober 2018.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at åbne nye serier til udstedelse af Realkreditobligationer. Ansvaret er delegeret til direktionen. De eventuelle yderligere beslutninger, bemyndigelser og godkendelser, som Obligationer under Basisprospektet konkret bliver udfærdiget og/eller udstedt i medfør af, fremgår af de Endelige Vilkår.

- 4.12 Udstedelsesperioden for Obligationer fremgår af de Endelige Vilkår.

- 4.13 Realkreditobligationer er omsættelige masse gælds breve eller fondsaktiver og er optaget til handel på et reguleret marked. Der er ikke begrænsninger i omsætteligheden.

Senior secured bonds er ligeledes frit omsættelige.

- 4.14 For beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, gælder følgende på datoen for Basisprospektet:

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 Obligationsejernes 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 finansiell institution, og mindst en af parterne er hjemmehørende i et Deltagende Medlemsland. En finansiell 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 udbuddet

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

5.1.1 I Realkreditobligationernes 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 Realkreditobligationer annonceres den udbudte mængde ikke nødvendigvis på forhånd. Ved anvendelse af auktioner i forbindelse med refinansiering af lån annonceres vilkår og den udbudte mængde Realkreditobligationer på DLRs webside 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 fremgår af de Endelige Vilkår.

5.1.2 For Realkreditobligationer er det endelige emissionsbehov ikke kendt før obligationsseriens lukning.

Den cirkulerede mængde af Realkreditobligationer varierer i takt med DLRs udlån samt de ordinære og ekstraordinære indfrielse af realkreditlån. Den cirkulerende mængde Realkreditobligationer oplyses løbende på DLRs webside, www.dlr.dk/investor.

Den cirkulerede mængde af Senior secured bonds varierer i takt med DLRs behov for supplerende sikkerhedsstillelse og/eller kapitaloverdækning. Den cirkulerende mængde Senior secured bonds oplyses på NASDAQ Copenhagen A/S' webside, www.nasdaqomxnordic.com.

- 5.1.3 For Realkreditobligationer 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 Realkreditobligationer fremgår af de Endelige Vilkår.

Udbudsperioden og en nærmere beskrivelse af tegningsprocessen for Senior secured bonds fremgår af de Endelige Vilkår.

- 5.1.4 DLR kan fastsætte begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger af Obligationer. En eventuel mulighed for at begrænse den enkelte investors antal af tegninger og metoden til tilbagebetaling af overskydende beløb, som investorer måtte have indbetalt i forbindelse med tegningen, vil fremgå af de Endelige Vilkår.
- 5.1.5 Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på Obligationerne. Stykstørrelsen fremgår af de Endelige Vilkår. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde af Obligationer.
- 5.1.6 Levering og clearing af Obligationer sker via VP Securities A/S Som udgangspunkt handles Obligationerne med to bankdages valør, men denne regel kan fraviges. De nærmere bestemmelser herom fremgår af de Endelige Vilkår.
- 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 Obligationerne.

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.

5.4 *Placering og garanti*

5.4.1 DLR er udsteder af Obligationerne og fungerer som værdipapirhandler. Obligationer, der udstedes i henhold til de Endelige Vilkår, der er vedlagt Basisprospektet, registreres hos VP SECURITIES A/S 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 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.

5.4.2 DLR kan i forbindelse med en udstedelse af Obligationer 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.

5.4.3 Såfremt DLR indgår en aftale om, at en eller flere enheder afgiver bindende tilsagn om at garantere en udstedelse af Obligationer, fremgår det af de Endelige Vilkår, hvornår aftalen er indgået.

6. **Optagelse til handel og handelsaftaler**

6.1 Realkreditobligationer og Senior secured bonds, der er omfattet af tidligere basisprospekter, som dette Basisprospekt afløser, er eller forventes noteret på en reguleret markedsplads i Danmark, eksempelvis 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. DLR forpligter sig ikke til at opretholde prisstilleraftaler 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 på datoen for Basisprospektet ratet af kreditvurderingsinstituttet S&P Global Ratings (”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 Basisprospektet har DLR som udsteder en Long-Term Credit Rating fra S&P på A- med positivt ”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.

8. Finansielle formidlers brug af Basisprospektet

- 8.1 DLR erklærer udtrykkeligt at være indforstået med, at dette Basisprospekt kan anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationer 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 9 "VÆRDIPAPIRNOTE", gælder i 12 måneder fra datoen for Basisprospektets godkendelse.
- 8.3 Den udbudsperiode, hvori eventuelt videresalg eller endelig placering af Obligationerne kan finde sted, fremgår af de Endelige Vilkår.
- 8.4 Finansielle formidlere, som har fået tilsagn af DLR som nævnt i punkt 8.1 i dette Afsnit 9 "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 9 "VÆRDIPAPIRNOTE", fremgår af de Endelige Vilkår.
- 8.6 **Såfremt en finansiel formidler anvender dette Basisprospekt til at lave et udbud af Obligationer, 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.
- 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.

10 BILAG

BILAG 1: DEFINITIONER

Hvor der i dette Basisprospekt henvises til:

- ”seneste årsrapport” menes Årsrapport 2017 for DLR Kredit A/S
- ”seneste årsrapporter” menes Årsrapporten 2016 for DLR Kredit A/S og Årsrapporten 2017 for DLR Kredit A/S
- ”seneste delårsrapport” menes delårsrapport 1. – 3. kvartal 2018 for DLR Kredit A/S
- ”seneste risikoreport” menes Risiko- og kapitalstyring februar 2018 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 Basisprospektet 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 2016 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Årsrapport 2017 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten 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
- Delårsrapport 1. – 3. kvartal 2018 for DLR Kredit A/S
Delårsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Risiko- og kapitalstyring februar 2018
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 4 "RISIKOFAKTORER", s. 22 pkt. 4.6	Seneste årsrapport for DLR	Risikoforhold, side 41-52
Afsnit 8 "REGISTRERINGS-DOKUMENT", s. 40 pkt. 6.1.1	Seneste årsrapport for DLR	Udlånsaktivitet og portefølje, side 27-30
Afsnit 8 "REGISTRERINGS-DOKUMENT", s. 44 pkt. 13.1.	Seneste 2 årsrapporter for DLR	<p>Årsrapport 2017: Ledelsespåtegning, side 107 Ledelsesberetningen, side 6-62 Revisionspåtegningen, side 108-113 Anv. regnskabspraksis, side 98-105 Resultatopgørelse, side 64 Balance, side 65 Noter, side 70-97 Kapital og solvens, side 67</p> <p>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</p>
Afsnit 8 "REGISTRERINGS-DOKUMENT", s. 44 pkt. 13.5.1	Seneste delårsrapporter for DLR	<p>Delårsrapport 1. – 3. kvartal 2018: Resultatopgørelse, side 11 Balance, side 12 Noter, side 16-24</p> <p>Delårsrapport 1. halvår 2018: Resultatopgørelse, side 11 Balance, side 12 Noter, side 16-24</p> <p>Delårsrapport 1. kvartal 2018: Resultatopgørelse, side 11 Balance, side 12 Noter, side 16-24</p>

BILAG 4: SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR

Nedenfor findes skabeloner for de Endelige Vilkår for Obligationer, som er omfattet af Basisprospektet. 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)], [REALKREDITOBLIGATIONER (RO)], [obligationer]**

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

DLR KREDIT A/S

(herefter “DLR” eller “Udsteder”)

Disse endelige vilkår (herefter de ”**Endelige Vilkår**”) gælder for [særligt dækkede obligationer (SDO)]/[reakreditobligationer (RO)]/[senior secured bonds (SSB)] 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][reakredit-] 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 samt obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (senior secured bonds) 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 prospekttillæg,
- at Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på DLRs webside www.dlr.dk/investor og på Finanstilsynets webside www.ftnet.dk,
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, eventuelle prospekttillæg og de Endelige Vilkår for de konkrete 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:	[Angivelse af kapitalcenter]
Obligationstype:	[Angivelse af obligationstype]
Fondskode (ISIN)	[•]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er fastforrentede.
<i>Antal årlige terminer:</i>	[•]
<i>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 [•] 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 [angivelse af kapitalcenter]. Bilag B til de Endelige Vilkår indeholder en oversigt pr. d.d. over Obligationer udstedt i DLR [angivelse af kapitalcenter].
Oplysninger om den cirkulerede mængde af Obligationer:	Den cirkulerede mængde af obligationer oplyses løbende på DLRs website: www.dlr.dk/investor .
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:	[Angivelse af kapitalcenter]
Obligationstype:	[Angivelse af obligationstype]
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 [●] år.] <i>[Ikke relevant for senior secured bonds]</i>
Amortisering:	[Obligationerne amortiseres i samme omfang som de lån, de finansierer.] <i>[Ikke relevant for senior secured bonds]</i>
Låntagers førtidige indfrielse:	[Obligationsindfrielse til markedskurs. Obligationerne er inkonverterbare.] <i>[Ikke relevant for senior secured bonds]</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]</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 Obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato, såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer ved refinansiering af de udløbende Obligationer. Renten på de forlængede Obligationer fastsættes til den senest fastsatte rente tillagt 5 procentpoint og skal forblive uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber. Renten fastsættes, første gang løbetiden på Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af manglende aftagere finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse. Renten ved forlængelse offentliggøres i en selskabsmeddelelse. Ved yderligere forlængelse finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse.]

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

[Hvis Særligt dækkede obligationer udstedt fra Kapitalcenter B forlænges i medfør af lovbestemt løbetidsforlængelse på baggrund af afsætningstriggen, 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 4 "RISIKOFAKTORER", pkt. 4.13 samt afsnit 9 "VÆRDIPAPIRNOTE", pkt. 4.9.1 for en nærmere beskrivelse af bestemmelserne omkring lovbestemt løbetidsforlængelse.]

Vilkår for udstedelsen

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

et varsel, til enhver tid opsiges af aftalens parter. DLR forpligter sig ikke til at opretholde de indgåede prisstilleraftaler i Obligationerne.]

Andre oplysninger om Obligationerne

Kapitalcenter:	[Angivelse af kapitalcenter]. Bilag B til de Endelige Vilkår indeholder en oversigt pr. d.d. over obligationer udstedt i [angivelse af kapitalcenter].
Oplysninger om den cirkulerede mængde af Obligationer:	Den cirkulerede mængde af Obligationer oplyses løbende på Udsteders webside: www.dlr.dk/investor .
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	[Angivelse af kapitalcenter]
Obligationstype:	[Angivelse af obligationstype]
Fondskode (ISIN)	[•]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato] [Obligationerne er omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt de underliggende bekendtgørelser om refinansiering af rentetilpasningslån, og Obligationernes løbetid kan i medfør af disse regler under visse særlige omstændigheder forlænges, jf. nedenfor.]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er fastforrentede.
<i>Antal årlige terminer:</i>	1
<i>Nominal kuponrente (obligationsrenten):</i>	[•] % p.a. [Hvis Obligationerne forlænges, gælder særlige rentevilkår, jf. nedenfor.]
<i>Rentekonvention:</i>	[Faktisk/faktisk] [•]
<i>Forfaldsdag for betaling af renter:</i>	1. kalenderdag i en måned. Hvis forfaldsdagen for betaling af renter ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag.
<i>Dato for forrentningens påbegyndelse:</i>	[Dato]
<i>Effektiv rente:</i>	[Den effektive rente på Obligationerne kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende i fondskodens 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]
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]

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 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 4 "RISIKOFAKTORER", pkt. 4.13 samt afsnit 9 "VÆRDIPAPIRNOTE", pkt. 4.9.1 for en nærmere beskrivelse af bestemmelserne omkring lovbestemt løbetidsforlængelse.]

Vilkår for udstedelsen

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

Andre oplysninger om Obligationerne

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

**Bemyndigelser og godkendelser
som Obligationerne er udstedt i
medfør af:**

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

Kreditvurdering af Obligationerne: [●]

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 [angivelse af kapitalcenter]