

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)

Basisprospektet er dateret 22. august 2024

DLR Kredit A/S ("DLR" eller "Udsteder") vil under dette basisprospekt ("Basisprospektet"), i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets Forordning 2017/1129 af 14. juni 2017 med tilhørende delegerede forordninger (Prospektforordningen), løbende udstede særligt dækkede obligationer (European Covered Bond (Premium) iht. art. 27 i Europa Parlamentets og Rådets direktiv EU 2019/2162 (Covered bonds direktivet), realkreditobligationer (European Covered Bond iht. art. 27 i Covered bonds direktivet) samt obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("Obligationer").

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

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

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

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

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

Indhold

1. Indledning	5
2. Risikofaktorer	8
2.1 Risikofaktorer forbundet med Udsteder	8
2.2 Specifikke risikofaktorer forbundet med Obligationerne	13
3. Ansvarserklæring	17
3.1 DLRs ansvar	17
3.2 Ansvarlige personer	17
3.3 Erklæring	17
4. Lovmæssige rammer for DLRs virksomhed	19
4.1 Udlånsvirksomhed	19
4.2 Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer	20
4.3 Lånegrænser	20
4.4 Afdragsprofil og løbetid for realkreditudlån mod pant i fast ejendom	22
4.5 Hæftelse for realkreditudlån mod pant i fast ejendom	22
4.6 Kapitalcenter	22
4.7 Optagelse af lån	23
4.8 Balanceprincip	23
4.9 Kapitaldækning	26
4.10 Covered Bonds Direktiv	28
4.11 Placering af likviditet	29
4.12 Refinansieringsrisiko	29
4.13 Genopretning og afvikling	30
4.14 Gældsbuffer	31
4.15 Konkurs	32
4.16 Restancer	33
5. Beskrivelse af DLRs virksomhed	34
5.1 Baggrund	34
5.2 Forretningsmodel	34
5.3 Overordnet risikostyring i DLR	34
5.4 Kreditrisiko	35
5.5 DLRs overholdelse af balanceprincippet	36

6. Andre regler	37
6.1 Placering af midler hos pengeinstitutter	37
6.2 Udelukkelse af asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget	37
6.3 Fælles funding	38
7. Registreringsdokument	39
1. Ansvarlige	39
2. Revisorer	40
3. Risikofaktorer	40
4. Oplysninger om udsteder	40
5. Forretningsoversigt	42
6. Organisationsstruktur	42
7. Kendte tendenser	42
8. Resultatforventninger eller –prognoser	43
9. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer	43
10. Større aktionærer	45
11. Oplysninger om udsteders aktier og passiver, finansielle stilling og resultater	45
12. Yderligere oplysninger	46
13. Væsentlige kontrakter	47
14. Dokumentationsmateriale	47
8. Værdipapirnote	48
1. Ansvarlige	48
2. Risikofaktorer	48
3. Nøgleoplysninger	48
4. Oplysning om de værdipapirer, der optages til handel	50
5. Vilkår og betingelser for udbuddet	61
6. Optagelse til handel og handelsaftaler	63
7. Yderligere oplysninger	63
8. Finansielle formidlers brug af Basisprospektet	64
9. Bilag	66
Bilag 1: Definitioner	66
Bilag 2: Fortegnelse over dokumenter, der henvises til i basisprospektet	67
Bilag 3: Krydsreferencetabel for dokumenter, der indgår i basisprospektet	68
Bilag 4: Skabelon for endelige vilkår	69

1. Indledning

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 særligt dækkede obligationer ("SDO"), herunder "Grønne Obligationer" udstedt til finansiering af realkreditlån med sikkerhed i grønne ejendomme eller andre godkendte aktiver, som opfylder egnedskriterierne i DLRs til enhver tid gældende "Green Bond Framework" (link indsættes), og realkreditobligationer ("RO").

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

Den cirkulerende mængde af Obligationer udstedt under Basisprospektet varierer i takt med DLRs udlån, samt DLRs behov for at stille overdækning eller supplerende sikkerhed for udstedte SDO. På DLRs investorthjemmeside www.dlr.dk/investor kan de cirkulerende mængder af Obligationer ses med henvisning til relevante ISIN-koder.

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.

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

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, medmindre andet meddeles offentligheden.

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 Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, gælder, at såfremt en finansiell formidler anvender Basisprospektet til at lave

et udbud af Obligationer, er den finansielle formidler forpligtet til at oplyse investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted. Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er endvidere forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender Basisprospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.

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.

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

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

2. Risikofaktorer

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

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

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

Investor opfordres til selv at vurdere risici med henblik på at træffe en informeret investeringsbeslutning.

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.

2.1 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.

Udsteders forretningsaktiviteter indebærer en række forskellige risici, eksempelvis afhænger DLRs driftsresultater og finansielle stilling af omfanget af finansielle produkter og tjenester, der efterspørges af låntagerne. Navnlig afhænger långivningen af de generelle økonomiske forhold, priserne på fast ejendom og markedsrenterne. Da DLRs virksomhed hovedsageligt foregår i Danmark, påvirkes resultatet af niveauet og den cykliske karakter af forretningsaktiviteterne i Danmark, hvilket igen påvirkes af både indenlandske og internationale økonomiske og politiske begivenheder.

Kreditrisiko

Den væsentligste risiko for DLR er kreditrisikoen, defineret som tab som følge af låntagers manglende overholdelse af betalingsforpligtelser. DLRs risikovægtede eksponeringer med kreditrisiko ultimo 2023 (jf. DLRs årsrapport for 2023 side 17) udgør ca. 92 pct. af DLRs samlede risikovægtede eksponeringer (REA) og skal ses i sammenhæng med, at DLR som realkreditinstitut udelukkende yder lån mod sikkerhed i pant i fast ejendom inden for

lovgivningsmæssigt fastsatte lånegrænser. Disse lån er samtidig typisk delvist garanteret af de låneformidlende pengeinstitutter under DLRs garantikoncept, ligesom DLR under nærmere fastlagte rammer kan modregne konstaterede tab i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne. Garantikonceptet indebærer bl.a., at 2 pct. af lånets restgæld garanteres af det låneformidlende pengeinstitut. Se afsnittet "Beskrivelse af DLRs virksomhed - Kreditrisiko". I tilfælde af en negativ udvikling i kreditkvaliteten hos DLRs låntagere kan det betyde at DLRs tab overstiger det beløb, som kan modregnes af DLR i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne, eller som kan dækkes af garantikonceptet, hvilket kan betyde øgede hensættelser til tab og en større risiko for tab i DLR.

Den årlige udlånsvækst for segmentet "erhverv til boligformål" har fra 3. kvartal 2018 til 4. kvartal 2021 været højere end den anbefalede vækst, som Finanstilsynet har fastsat under "tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter", som er <15 pct. Finanstilsynet har vurderet, at overskridelsen udgør en forhøjet risiko, og har på den baggrund i 1. kvartal 2019 givet DLR en risikoplysning om de forøgede risici, som DLR herved påtager sig. Siden 1. kvartal 2022 har udlånsvæksten for segmentet "erhverv til boligformål" været under den anbefalede grænse fastsat under "tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter".

Yderligere oplysninger om udlånsporteføljens udvikling og fordeling på ejendoms kategorier fremgår af afsnittet "DLRs portefølje og markedsandele" i DLRs årsrapport for 2023 (side 34-37). Afsnittet indeholder tillige oplysninger om udlånsporteføljens fordeling på låntype og ejendoms kategorier. Udlånsporteføljens belåningsgrad (LTV) fordelt efter ejendoms kategori fremgår af årsrapporten under note nr. 36 side 99, og kundernes rating (betalings- evne) fordelt på ejendoms kategorier fremgår af årsrapporten under note nr. 21 side 90.

DLR udsættes løbende for tab på grund af låntageres manglende betaling. Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde i 2023 en indtægt på 1 mio. kr. På tidspunktet for Basisprospektets offentliggørelse vurderer DLR sandsynligheden for tab, der påvirker DLRs evne til at foretage betalinger fuldt ud eller rettidigt til Obligationsejere, som lav, men en negativ udvikling i de samfundsøkonomiske forhold kan øge tabssandsynligheden.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder, det vil sige rente-, aktiekurs- og valutakursrisici. På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet udgør DLRs risikovægtede eksponeringer med markedsrisiko ca. 3,6 pct. af DLRs samlede risikovægtede eksponeringer og udgjorde ved udgangen af 2023 ca. 3,7 pct. af DLRs samlede risikovægtede eksponeringer.

De markedsrisici, DLR påtager sig, opstår alene som konsekvens af et naturligt placeringsbehov for DLRs kapitalgrundlag, optagne seniorgæld og løbende overskud/resultat ("fondsbeholdningen") samt overskydende midler fra låntageres forudbetaling af ydelser, låntageres indfrielse af lån til pari, præemissioner mv.

DLRs grundlæggende målsætning vedrørende markedsrisici er, at risikoen skal være lav, og der er i markedsrisikopolitikken fastlagt nærmere grænser for den ønskede markedsrisiko inden for såvel placering, størrelse af renterisiko, valutakursrisiko mv. DLR har ydermere fastsat retningslinjer 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 for tiden AAA-ratede statsobligationer.

Udsving i gælds-, valuta- eller aktiemarkederne kan påvirke markedsværdien og likviditeten af DLRs værdipapirbeholdning. Forekomsten af sådanne begivenheder kan have en negativ indvirkning på DLRs resultat. Følsomheden på henholdsvis renterisikoen på DLRs fondsbeholdning, aktierisikoen og valutarisikoen fremgår af DLRs årsrapport for 2023, note 39 side 101.

På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR sandsynligheden for, at markedsrisikoen påvirker DLRs evne til at foretage betalinger fuldt ud eller rettidigt til Obligationsejerne, som lav.

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 RO eller SDO. Herudover indebærer DLRs efterlevelse af det specifikke balanceprincip, at DLR i forbindelse med den daglige låneudbetaling udsteder obligationer med vilkår svarende til låntagers vilkår. Terminsydelserne ekskl. bidragsbetalinger, som DLR modtager, skal således matche ydelserne, som DLR betaler til investorer. DLRs likviditetsrisiko er dermed primært knyttet til den situation, at der ikke kan sælges den nødvendige mængde Obligationer i forbindelse med refinansieringer, hvilket kan medføre, at DLR blive nødsaget til at forlænge løbetiden for udløbne Obligationer.

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.

På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR sandsynligheden for højere fundingomkostninger eller manglende likviditet til dækning af DLRs betalingsforpligtelser i forbindelse med udstedelse af RO og SDO som lav, og som mellem til høj i forbindelse med rentebærende passiver, eksempelvis SSB udstedt i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., efterstillet seniorgæld mv.

Herudover har DLR defineret og håndterer følgende yderligere risici:

Operationel risiko

DLR kan rammes af operationelle risici defineret som uhensigtsmæssige procedurer, menneskelige fejl og systemfejl eller eksterne begivenheder. DLRs risikovægtede eksponeringer med operationelle risici udgjorde ultimo 2022 ca. 2,5 pct. af DLRs samlede risikovægtede eksponeringer.

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.

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

Risiko forbundet med ny regulering

DLR er underlagt omfattende regulering og tilsyn. Ændringer i tilsyn og regulering kan få væsentlig indvirkning på DLRs virksomhed, de udbudte produkter og tjenester og værdien af DLRs aktiver. Selv om DLR arbejder tæt sammen med tilsynsmyndighederne og løbende overvåger situationen, kan fremtidige ændringer i reguleringen være uforudsigelige og er forhold, som DLR ikke har indflydelse på.

Ændringer i reglerne om lovpligtig kapital kan indebære en risiko ved, at DLR pålægges yderligere eller forhøjede kapitalkrav. Et eksempel herpå er de kommende ændringer til CRR og CRD, hvor forslaget fra Baselkomiteén (Basel III) vil blive implementeret.

En anden ændring til CRR medfører at der, fra og med den 1. januar 2025, kun kan medregnes garantier stillet af pengeinstitutter, der har en kreditvurdering, som sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede obligationer. Dette medfører at de garantier, der stilles af DLR's låneformidlende pengeinstitutter under garantikonceptet, se afsnittet "Beskrivelse af DLRs virksomhed - Kreditrisiko", og som ikke har en kreditvurdering ikke kan medregnes som sikkerhed. Dette vil betyde, at DLR vil skulle udstede yderligere gæld til dækning heraf, der vil medføre fundingomkostninger for DLR.

DLR overvåger løbende udviklingen i reguleringen af finansielle virksomheder

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

Afviklingsværktøjer og beføjelser i henhold til BRRD

EU-direktiv 2014/59/EU om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber med senere ændringer (BRRD) er implementeret i dansk ret i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, lovbekendtgørelse nr. 24 af 4. januar 2019, (restrukturerings- og afviklingsloven) og i lov om finansiell virksomhed, jf. afsnit. 4.16 (Genopretning og Afvikling) for en nærmere gennemgang af reglerne i BRRD.

DLR er underlagt disse regler.

Hvis DLR bliver nødlidende eller forventes at blive nødlidende iht. BRRD, har afviklingsmyndigheden mulighed for indgreb mm. Afviklingsmyndigheden har følgende beføjelser;

1. frasalg af hele eller dele af virksomheden,
2. etablering af et broinstitut,
3. udskillelse af aktiver og
4. bail-in. Ifølge restrukturerings- og afviklingsloven kan bail-in ikke anvendes ved restrukturering og afvikling af realkreditinstitutter, herunder DLR

Under helt særlige omstændigheder og efter videst mulig anvendelse af nævnte afviklingsværktøjer kan ressortministeren beslutte, at der ydes offentlig støtte til afvikling af et realkreditinstitut.

Efter BRRD og restrukturerings- og afviklingsloven har afviklingsmyndigheden videre beføjelser til at gennemføre andre afviklingsforanstaltninger, herunder men ikke alene, ændre vilkårene for kontrakter (fx ændre det påløbne rentebeløb og/eller indføre midlertidig standsning af betalingerne). Alt dette kan have en negativ indvirkning på værdien af Obligationerne i forbindelse med videresalg.

Alle de nævnte foranstaltninger kan forekomme enkeltvis eller i kombination. Ved anvendelsen af afviklingsværktøjerne skal afviklingsmyndigheden have som målsætning, at ejerne af Obligationerne ikke stilles dårligere end under en normal insolvensbehandling ("no creditor worse off-princippet")

Indehavere af SDO'er, RO'er har primær fortrinsret til midlerne i det pågældende kapitalcenter. Indehavere af obligationer udstedt efter § 15 i LRR (SSB) har sekundær fortrinsret til midlerne i det pågældende kapitalcenter.

På tidspunktet for udstedelse af dette Basisprospekt er det DLRs vurdering, at sandsynligheden for, at der opstår en situation, hvor anvendelsen af reglerne om afvikling og genopretning bliver aktuel, er lav.

Risici forbundet med anvendelse af risikomodeller

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

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

DLR har udviklet en ny definition af misligholdelse (DoD) og en ny IRB PD-model, der er i overensstemmelse med EBA's nye retningslinjer. DLRs LGD-model er ikke i overensstemmelse med de nye EBA-retningslinjer, og DLR er i færd med at udvikle en ny LGD-model. Indtil denne model er godkendt af Finanstilsynet, har DLR foretaget en kapitalreservation (non-compliance tillæg) for at mindske risikoen forbundet med ikke-overholdelse af reguleringen.

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

2.2 Specifikke risikofaktorer forbundet med Obligationerne

Det sekundære marked

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.

Investorer i Obligationer vil være eksponeret imod generelle udsving i markedsforholdene og efterspørgslen efter Obligationer, hvilket har indflydelse på kurs og rentedannelse i det sekundære marked.

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

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.

Det er ikke muligt at forudsige udviklingen i markedsrenterne, og det er derfor ikke muligt at vurdere sandsynligheden for, at investors investering i Obligationerne påvirkes negativt som et resultat af ændringer i markedsrenten.

Bortfald af referencerenter

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

Investorer skal derfor være opmærksomme på, at der ved Obligationer, som anvender skønsbaserede referencerenter som grundlag for rentefastsættelsen, kan være en risiko for, at disse inden Obligationernes udløb, som

følge af dette arbejde, kan blive lavere og/eller mere volatile, end de ellers ville have været, og/eller må skiftes ud med andre referencerenter, som med høj sandsynlighed har andre karakteristika end de respektive referencerenter, som de skal erstatte.

Investorer bør rådføre sig med sine egne uafhængige rådgivere og foretage sin egen vurdering af de potentielle risici, der følger af de igangværende arbejder med danske og internationale referencerenter, når de træffer en investeringsbeslutning vedrørende Obligationer, som anvender disse referencerenter.

På tidspunktet for offentliggørelsen af Basisprospektet vurderer DLR sandsynligheden for betydelige tab som følge af bortfald af referencerenter som lav. Sandsynligheden for, at der sker ændringer i eksisterende referencerenter, vurderes som middel.

Risici forbundet med konkursretlige regler

Investorer skal vurdere konkursordenen, hvorunder ejerne af RO og SDO 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 RO og SDO 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 kun uændret, så længe Udsteder har midler til det.

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

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.

Et fald i priserne på 5 % på de til sikkerhed stillede ejendomme vil, alt andet lige, medføre en forøgelse af behovet for supplerende sikkerhed på i størrelsesorden 2,5-3,5 mia. kr. DLR kan i en situation med kraftigt faldende ejendomspriser have behov for at udstede eksempelvis obligationer i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., efterstillet seniorgæld mv. til finansiering af behovet for supplerende sikkerhed.

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

Manglende overholdelse af balanceprincippet:

Som led i udlånsaktiviteten 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.

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.

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

Obligationer, der udstedes med henblik på at anvende provenuet til et bestemt formål

Grønne Obligationer anvendes til af finansiere aktiviteter, der opfylder kriterierne beskrevet i DLRs "Green Bond Framework" som er tilgængeligt på DLRs hjemmeside [DLR Green Bond Framework](#). Kriterierne er fastsat af DLR og fremgår af det "Green Bond Framework", som er gældende på tidspunktet for udstedelse af de Grønne Obligationer.

DLR "Green Bond Framework" kan til enhver tid blive ændret eller opdateret. Både det til enhver tid gældende "Green Bond Framework" og tidligere udgaver af "Green Bond Framework" fremgår af DLRs hjemmeside med angivelse af dato, hvorfra det pågældende "Green Bond Framework" er gældende: [Regnskaber og rapporter - DLR Kredit](#).

Der er fastsat vilkår for refinansiering af realkreditlån, der ikke længere vurderes at opfylde kriterierne i "Green Bond Framework" i forbindelse med ændringer af kriterierne i det gældende "Green Bond Framework".

Definitionerne i Taksonomiforordningen, EU (2020/852) opfattes af markedet som en fremtidig standard for hvilke aktiviteter, der er grønne og bæredygtige. Der er ikke fuld overensstemmelse mellem kriterierne for grønne aktiviteter mellem Green Bond Framework og Taksonomiforordningen. Eksempelvis er landbrug på tidspunktet for udstedelsen af Basisprospektet ikke omfattet af de tekniske screeningskriterier knyttet til Taksonomiforordningen. DLR forventer, at landbrug bliver omfattet af screeningskriterierne på et senere tidspunkt. DLR vurderer sandsynligheden for at dette kan have en negativ påvirkning af Grønne Obligationers omdømme eller pris for lav til middel.

DLR anvender sig af tredjepart certificering af DLRs Green Bond Framework. På tidspunktet for Basisprospektets offentliggørelse er formidlerne af tilkendegivelser og certificeringer af grønne udstedelser ikke underlagt nogen overvågning, lovgivning eller anden form for tilsyn.

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

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

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 4 "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.

3. Ansvarserklæring

3.1 DLRs ansvar

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

3.2 Ansvarlige personer

Følgende personer er ansvarlige for Basisprospektet på vegne af DLR:

Bestyrelse:

Administrerende direktør Vagn Hansen (formand)

Bankdirektør Carsten Levring Jakobsen (næstformand)

Bankdirektør Claus Andersen

Viceadministrerende direktør Frank Mortensen

Bankdirektør Stig Westergaard

Administrerende direktør Lars Petersson

Bankdirektør Ole Beith

Chef for Forretningsudvikling og Kommunikation Randi Holm Franke (medarbejdervalgt)

Afdelingschef Jakob G. Hald (medarbejdervalgt)

IT-Driftschef Lars Faber (medarbejdervalgt)

der i henhold til bemyndigelse af 8. maj 2024 har bemyndiget direktionen til at underskrive Basisprospektet samt fremtidige tillæg.

Direktion:

Administrerende direktør Jens Kr. A. Møller

Direktør Pernille Lohmann

3.3 Erklæring

De ansvarlige, den samlede bestyrelse og direktion, jf. afsnit 2 "Ansvarserklæring" erklærer herved, 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 22. august 2024

Jens Kr. A. Møller

Pernille Lohmann

(Administrerende direktør)

(Direktør)

DLR erklærer, at:

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

4. 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., lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("Obligationsbekendtgørelsen") 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 med senere ændringer ("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 DLRs fremtidige udstedelser af Obligationer under Basisprospektet er i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning og de forretningsmæssige muligheder herfor.

4.1 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 SDO og RO. DLR har dermed også adgang til at udstede SSB i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

4.2 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.

4.3 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
- Andelsboligforeninger
- 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 ejendoms kategori:

- 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 ejendomskategori:

- Andre ejendomme, herunder ubebyggede grunde

4.4 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 andelsboligforeninger, såfremt långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter lov om almene boliger samt støttede andelsboligforeninger mv.

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.

Såfremt belåningsprocenten ikke overstiger 75 pct. for lån finansieret med særligt dækkede obligationer, gælder ingen krav om maksimal løbetid, amortisation og maksimal periode med afdragsfrihed ved lån til ejerboliger til helårsbrug, andelsboligforeninger, private beboelsesejendomme til udlejning, alment boligbyggeri, ungdomsboliger samt ældreboliger mv. Løbetiden ved disse lån kan være væsentligt længere og i yderste mulighed ydet som tidsmæssigt ubegrænset.

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

4.5 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.

4.6 Kapitalcenter

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

SDO udstedes p.t. fra DLRs kapitalcenter B.

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

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

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

4.7 Optagelse af lån

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede særligt dækkede obligationer, kan optage lån i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., 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.

4.8 Balanceprincip

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

Obligationsbekendtgørelsen fastsætter grænser for, hvor store forskelle der må være mellem på den ene side indbetalingerne fra låntagerne med lån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller mod offentlig garanti, andre placeringer i aktiver der kan indgå som sikkerhed, afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og placeringer i henhold til § 4 stk. 5 i obligationsbekendtgørelsen, og på den anden side udbetalingerne til ejerne af de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af 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 realkreditinstituttets 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 sikkerhedsstilling i forbindelse med udlån mod pant i fast ejendom, indtil endeligt tinglyst pantebrev foreligger
- Egne udstedte obligationer inden for samme kapitalcenter

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

Det overordnede balanceprincip

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

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede renterisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, andre værdipapirer udstedt af realkreditinstitutter samt finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og de fremtidige indbetalinger på

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

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

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

Det specifikke balanceprincip

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

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

- 25 pct. i år 0-3

- 50 pct. i år 4-10
- 100 pct. fra og med år 11

De enkelte perioder er regnet fra opgørelsestidspunktet.

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

4.9 Kapitaldækning

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

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

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

Reglerne for institutternes kapitalgrundlag fra CRR/CRD 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 2,5 pct. af den samlede risikoeksponering, mens den kontracykliske buffer varierer i intervallet 0-2,5 pct. og udgjorde 2,5 pct. ultimo 2023.

Den 3. oktober 2023 offentliggjorde Det Systemiske Risikoråd sin henstilling til erhvervsministeren om at aktivere en sektorspecifik systemisk buffer for eksponeringer mod ejendomsselskaber med en sats på 7 pct. gældende ("ES-bufferen"). ES-bufferen er gældende fra 30. juni 2024, og forøger DLRs kapitalkrav via en forhøjelse af det

kombinerede kapitalbufferkrav. ES-bufferen skal evalueres efter et år. DLR har estimeret, at ES-bufferen vil medføre en stigning på ca. 1 pct. point på DLRs kombinerede kapitalbufferkrav pr. 1. juli 2024.

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

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

Pr. 31. december 2023 udgjorde DLRs egenkapital 17.149 mio. kr., bestående af aktiekapital på 570 mio. kr., frie reserver på 14.224 mio. kr. og en bunden fondsreserve på 2.355 mio. kr.

DLRs kapitalgrundlag efter fradrag udgjorde 17.342 mio. kr. pr. 31. december 2023, svarende til en kapitalprocent på 24,0 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.

DLRs samlede regulatoriske kapitalkrav ultimo 2023 udgjorde 5,3 pct., bestående af et individuelt solvensbehov på 9,3 pct. og kapitalbuffer på i alt 6,0 pct. I forhold til ovennævnte kapitalprocent på 24,0 pct. giver det en kapitalmæssig overdækning på 8,7 pct. point. DLR har af kapitaloverdækningen reserveret 358 mio. kr. svarende til 0,5 pct. af risikoeksponeringen til afdækning af gældsbufferkravet.

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, gearinggrad, 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 har de kompetente myndigheder ifølge CRD-direktivet mulighed for at kræve, at kreditinstitutter opretholder yderligere kapital i forbindelse med risici, som ikke er dækket fuldt ud af minimumskapitalgrundlagskravene.

Hertil kommer, at CRR og CRD-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.

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 "CRR II-/CRD V-ændringsforslag"). Der blev medio 2019 opnået politisk enighed om ændringsforslagene, der blev offentliggjort i Den Europæiske Unions Tidende (EUT) den 7. juni 2019.

Ændringerne med baggrund i den reviderede forordning og direktivet indebærer blandt andet minimumskrav 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 II-kapitaltillæg (jf. ovenstående om yderligere kapitalgrundlagskrav).

EU-Kommissionen fremsatte i 2021 forslag til implementering af den sidste del af de såkaldte Basel III standarder. I forslaget er bl.a. indeholdt et guldkrav samt reviderede regler for kredit-, markeds og operationel risiko. Der er opnået enighed om forslaget, som forventes at træde i kraft fra 2025.

4.10 Covered Bond Direktiv

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

EU-reguleringen viderefører i vid udstrækning den tidligere danske regulering af særligt dækkede obligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og realkreditobligationer.

Direktivet har specificeret kerneelementerne i covered bonds og skabt en fælles definition under betegnelsen "European Covered Bond". Definitionen forventes fremover at blive fundamentet for reguleringen af covered bonds i anden EU-regulering.

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

Reglerne baseres i vidt omfang på en afdækning af best practice, som den europæiske bankmyndighed (EBA) tidligere har foretaget.

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

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

Den 8. juni 2021 vedtog folketings Lov (nr. 1166 af 8/ 2021) om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiel virksomhed og lov om et skibsfinansieringsinstitut (Gennemførelse af direktiv om udstedelse af og offentligt tilsyn med dækkede obligationer og fastsættelse af overdækningskrav mv. på baggrund af kapitalkravsforordningen (CRR)). Loven trådte i kraft 8. juli 2021 med virkning fra 8. juli 2022. DLRs udstedte realkreditobligationer ("RO") opfylder alene kravene i direktivet og vil fremadrettet opnå betegnelsen European Covered Bonds, mens DLRs udstedte særligt dækkede obligationer ("SDO") tillige opfylder de supplerende krav i CRR om overdækning og løbende overholdelse af lånegrænser og vil kunne opnå betegnelsen European Covered Bonds (Premium).

4.11 Placering af likviditet

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

I henhold til LCR (Liquidity Coverage Ratio) skal et kreditinstitut have en tilstrækkelig likviditet til at dække instituttets likviditetsbehov i en periode på løbende 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.

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

4.12 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. 315 af 11/3/2022).

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 4.8.7. 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 4.8.7.

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. 4.8.7 i Afsnit 8 VÆRDIPAPIRNOTE senere i dette Basisprospekt for en nærmere beskrivelse af bestemmelserne omkring lovbestemt løbetidsforlængelse af obligationer.

4.13 Genopretning og afvikling

BRRD indeholder et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber. Formålet med BRRD er at sikre, at et nødlidende instituts kritiske funktioner kan videreføres og at undgå afsmittende effekter på det finansielle system samt at undgå, at det offentlige skal bidrage til afvikling af et nødlidende institut.

Alle realkreditinstitutter skal udarbejde og vedligeholde en plan for, hvordan en hastig forværring af instituttets finansielle situation imødegås ("genopretningsplan"). Genopretningsplanen skal opdateres minimum hvert år og indsendes til Finanstilsynet. Genopretningsplanen skal sikre, at der bliver reageret hurtigt på økonomiske problemer. Genopretningsplanen indeholder en række indikatorer og nøgletal, der er en del af den løbende interne

ledelses- og risikorapportering. Genopretningsplanen skal forebygge, at DLR kommer i så alvorlige problemer, at afvikling bliver nødvendig.

Finansiel Stabilitet og Finanstilsynet skal udarbejde en plan for alle danske institutter for, hvordan de skal afvikles, hvis de bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende ("afviklingsplan"). De enkelte institutter skal levere relevante oplysninger til brug herfor.

I tilfælde af væsentligt forværrede forhold for et institut, kan Finanstilsynet kræve, at instituttet iværksætter relevante tiltag ("early intervention"). Afviklingsbeføjelserne træder i kraft, når myndighederne finder, at:

- Institutet er nødlidende og forventeligt nødlidende
- Der ikke er udsigt til, at andre tiltag, herunder tiltag iværksat af den private sektor eller Finanstilsynet, inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at instituttet må afvikles
- En afvikling er i offentlighedens interesse.

I disse tilfælde kan afviklingsmyndigheden anvende afviklingsværktøjer og beføjelser, hvilket er

- Overdrage til en køber, der ikke er et broinstitut alle eller dele af (i) ejerskabsinstrumenter udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling eller (ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling
- Overdrage til et broinstitut alle eller dele af (i) ejerskabsinstrumenter udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling eller (ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling
- Overdrage porteføljer af aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra en virksomhed eller enhed under afvikling eller fra et broinstitut, til et porteføljeadministrationselskab
- Nedskrivning og/eller konvertering til egentlige kernekapitalinstrumenter af ikke-efterstillede gældsforpligtelser samt efterstillede gældsforpligtelser ("bail-in"), hvilket realkreditinstitutter imidlertid eksplicit er undtaget fra.

I tilfælde af, at et institut tages under afvikling, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i instituttet til egentlige kernekapitalinstrumenter, når betingelserne for afvikling er opfyldt. Herefter kan Finansiell Stabilitet anvende et eller flere af afviklingsforanstaltninger (herunder afviklingsværktøjerne som listet ovenfor).

4.14 Gældsbuffer

DLR skal som realkreditinstitut opfylde et todelt gældsbufferkrav. Gældsbufferkravet er fastlagt til at udgøre minimum 2 pct. af det samlede uvægtede udlån samtidig med, at summen af det regulatoriske krav til kapital og gældsbuffer skal udgøre 8 pct. af de samlede passiver. Gældsbufferen kan bestå af egenkapital, hybrid

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

DLR har på tidspunktet for Basisprospektet udstedt i alt 4 mia. kr. efterstillet seniorgæld til afdækning af gældsbufferkravet. SNP er efterstillet seniorgæld, som kan nedskrives eller konverteres til aktiekapital i en afviklingssituation. SNP tæller med i S&P's Additional Loss-Absorbing Capacity ("ALAC") og er dermed med til at understøtte DLRs institutrating.

ISIN	Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedelsesdato	Udløbsdato
DK0006352943	SNP	1.000	08-06-2021	01-07-2025
DK0006356266	SNP	700	15-06-2022	02-07-2026
DK0006356340	SNP	300	15-06-2022	02-07-2026
DK0006359609	SNP	1.000	20-06-2023	01-07-2027
DK0006361183	SNP	1.000	06-06-2024	01-07-2028

4.15 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 realkreditlån 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 realkreditinstituttets 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 realkreditinstituttet var berettiget til at frigøre sig ved erlæggelse af ydelsen. Kurator skal i videst muligt omfang ved udførelsen af sit hverv fortsætte eller genoptage honoreringen af realkreditinstituttets forpligtelser i form af renter og afdrag over for indehavere af realkreditobligationer 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 reference-rente 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.

4.16 Restancer

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

5. Beskrivelse af DLRs virksomhed

5.1 Baggrund

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

5.2 Forretningsmodel

DLR yder lån mod pant i fast ejendom inden for områderne landbrug, herunder boliglandbrug, byerhverv og andelsboligforeninger. 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 2023 udgjorde DLRs låneportefølje målt ved obligations-restgælden 181,9 mia. kr.

På tidspunktet for Basisprospektet udsteder DLR alene SDO'er til finansiering af realkreditudlån. 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 42 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 234 medarbejdere i 2023 omregnet til heltidsbeskæftigede. Herudover har DLR tilknyttet et antal lokale landbrugsvurderingssagkyndige. DLR har ingen filialer, idet låne-formidlingen 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.

5.3 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 mv.

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 mv., lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("Obligationbekendtgørelsen") 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.

5.4 Kreditrisiko

Som realkreditinstitut yder DLR udelukkende lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af de lovgivningsmæssigt fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering mv. 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 pantgrundlaget og af lånsøgers økonomi. Kreditvurderingen varetages af DLRs udlånsafdeling 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 garantier 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 håndværkseejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg (eksklusive vindmøller) samt grunde og egentlige specialejendomme ydes dog under forudsætning af yderligere garantistillelse. Det uniforme garantikoncept finder ikke anvendelse for udlån i Grønland og på Færøerne, hvor der stilles skærpede krav til garantistillelse fra de låneformidlende pengeinstitutter.

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 2 pct. af lånets restgæld. Der kræves yderligere garantistillelse i forbindelse med særlige typer af panter mv. 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 2 pct. garantier på låneniveau. Tab modregnes i det pågældende pengeinstituts samlede provisioner vedrørende hele udlånsporteføljen 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.

Tab, som af DLR kan modregne i pengeinstitutts fremtidige provisioner, blive tilskrevet rente med 3M Cibur plus 6 procentpoint. p.a.

5.5 DLRs overholdelse af balanceprincippet

RO udstedt i Instituttet i øvrigt og SDO udstedt i kapitalcenter B opfylder hver især bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i obligationsbekendtgørelsen. DLR kan på et senere tidspunkt træffe 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.

Midlerne fra udstedelse af Senior non-preferred og 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 RO, SDO 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".

6. Andre regler

6.1 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 DLRs kapitalcentre hos individuelle pengeinstitutter ikke overstiger en grænse 5 pct. af den udestående coverpool i hvert kapitalcenter. 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 Realkreditobligationer udstedt af DLR ikke længere rates af S&P i henhold til aftale med DLR Kredit A/S. Såfremt S&P ændrer ratingmetode eller ændrer kriterier vedrørende modpartsriski, kan DLR ændre ovennævnte bestemmelse, så den er i overensstemmelse med ændringerne foretaget af S&P.

6.2 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.

6.3 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.

7. Registreringsdokument

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

1. Ansvarlige

1.1 Ansvarlig for basisprospektet er:

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 17
1780 København V

1.2 Erklæring vedrørende basisprospektet

Der henvises til ledelseserklæringen i afsnit 2 "Ansvarlighedserklæring" 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. 22. august 2024 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) udstedt af DLR Kredit A/S" fra 23. august 2023.

1.3 Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

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

1.5 Godkendelse fra de kompetente myndigheder

DLR erklærer, at:

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

2. Revisorer

2.1 DLRs revisor for regnskabsåret 2022 var:

Statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard (MNE-nr.28632), og

Statsautoriseret revisor Thomas Hjortkær Petersen (MNE-nr. 33748),

Begge er medlem af (FSR) – Danske Revisorer, og fra

EY

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

2.2 DLRs revisor for regnskabsåret 2023 var:

Statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard (MNE-nr.28632), og

Statsautoriseret revisor Thomas Hjortkær Petersen (MNE-nr. 33748)

Begge er medlem af (FSR) – Danske Revisorer, og fra

EY

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

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

3. Risikofaktorer

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

4. Oplysninger om udsteder

4.1 DLRs historie og udvikling

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

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

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

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

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

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 17
1780 København V
Webside: www.dlr.dk
E-mail: dlr@dlr.dk
Telefon: +45 70 10 00 90

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

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.

- 4.1.5 Der er ikke indtruffet begivenheder efter offentliggørelse af seneste delårsrapport, der i væsentlig grad er væsentlig ved bedømmelsen af DLRs solvensmæssige forhold.
- 4.1.6 På datoen for Basisprospektet har DLR som udsteder en Long-Term Credit Rating (ICR) fra S&P på 'A-' med stabilt "outlook" og en Short-Term Credit Rating fra S&P på 'A-2' med stabilt "outlook".

RO'er udstedt fra Instituttet 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.

Ratingen af DLR og DLRs obligationer bidrager til at skabe gennemsigtighed og vished omkring den stabilitet og de begrænsede risici, der karakteriserer DLRs forretningsmodel.

- 4.1.7 Der er ikke sket væsentlige ændringer i DLRs lånebehov og finansieringsstruktur siden den seneste delårsrapport.
- 4.1.8 DLR forventer at finansiere sine udlånsaktiviteter gennem udstedelse af Obligationer.

4.2 Investeringer

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

4.2.2 DLR har ikke pr. datoen for dette Basisprospekt forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.

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

5. Forretningsoversigt

5.1 Hovedvirksomhed

5.1.1 DLR driver virksomhed som realkreditinstitut, omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. og anden til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. Der henvises i den forbindelse til Afsnit 2 "Risikofaktorer".

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

5.1.2 DLR vil, inden for realkreditvirksomhed og i det omfang det vurderes forretningsmæssigt rentabelt, udvikle nye realkreditprodukter og opdyrke nye forretningsområder.

5.2 Væsentligste markeder

DLR driver realkreditvirksomhed inden for Det Danske Rigsfællesskab. Forretningsomfanget i Grønland og Færøerne er dog af meget begrænset betydning

5.3 DLR forholder sig i dette Basisprospekt ikke til konkurrencesituationen på markedet.

6. Organisationsstruktur

6.1 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.

6.2 DLR er uafhængig af koncerninteresser.

7. Kendte tendenser

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

7.2 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.

8. 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.

9. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

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

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 17
1780 København V

DLR er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K

DLRs bestyrelse (med angivelse af eventuelle andre ledelseshverv)

Valgt på Generalforsamlingen den 25. april 2024:

Vagn Hansen (formand)

Adm. direktør i Sparekassen Danmark

Bestyrelsesmedlem i Sparekassen Danmark Fonden Vendsyssel

Bestyrelsesmedlem i Sparinvest Holding SE

Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark

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

Bestyrelsesmedlem i PRAS A/S

Bestyrelsesmedlem i Kunstbygningen i Vrå

Carsten Levring Jakobsen (næstformand)

Bankdirektør i Spar Nord A/S

Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15

Claus Andersen

Bankdirektør i Ringkjøbing Landbobank A/S

Bestyrelsesformand i Sæbygaard Skov A/S
Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter

Bestyrelsesmedlem i BOKIS A/S

Frank Mortensen

Viceadministrerende direktør i A/S Arbejdernes Landsbank
Bestyrelsesmedlem i Nærpension forsikringsformidling A/S
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S

Lars Petersson

Adm. direktør i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S
Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S
Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S

Stig Westergaard

Bankdirektør i Sydbank A/S
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986

Ole Beith

Bankdirektør i Sparekassen Thy

Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark
Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter (næstformand)
Bestyrelsesmedlem i Stenbjerg fonden
Bestyrelsesmedlem i Lokale Puljeinvest
Direktør og bestyrelsesmedlem i Krone Kapital A/S
Bestyrelsesmedlem i Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

Randi Holm Franke

Chef for forretningsudvikling og kommunikation i DLR Kredit A/S

Jakob G. Hald

Afdelingschef i DLR Kredit A/S

Lars Faber

IT-Driftschef 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 FRI af 16. september 2015 A/S

Bestyrelsesmedlem i Klimaskovfonden

Pernille Lohmann, Direktør

Bestyrelsesmedlem i Realkreditrådet

9.2 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.

10. Større aktionærer

10.1 Ingen af DLRs aktionærer besidder en kontrollerende aktiepost i DLR.

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

- Sparekassen Danmark
- Nykredit Realkredit
- Sydbank A/S
- PRAS A/S
- Vestjysk Bank

For en beskrivelse af DLRs ejerforhold henvises i øvrigt til punkt 6.1 i dette Afsnit 7 "Registreringsdokument".

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

11. Oplysninger om udsteders aktier og passiver, finansielle stilling og resultater

11.1 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, som er forenelige med International Financial Reporting Standards (IFRS) 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.

11.1.5 Regnskaber

DLR udarbejder ikke konsoliderede regnskaber.

11.2 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

11.2.1 Den anvendte regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter, solvens og pengestrømsanalyse, som fremgår af de seneste to årsrapporter, er revideret af DLRs revisor. DLRs årsrapport aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen) samt de krav, Nasdaq i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

11.2.2 Der indgår ikke øvrige oplysninger i dette Basisprospekt, udover årsregnskabsoplysninger, som er revideret af DLRs revisor.

11.2.3 Alle regnskabsoplysninger vedrørende regnskabsåret 2021 og tidligere regnskabsår findes i DLRs reviderede årsrapporter.

11.4 De seneste regnskabsoplysningers alder

11.4.1 De seneste reviderede regnskabsoplysninger vedrører regnskabsåret 2021.

11.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

11.5.1 DLR har efter det seneste reviderede regnskab udarbejdet delårsrapport for 1. kvartal 2023, jf. Bilag 3 til dette Basisprospekt. Rapporten er tilgængelige på DLRs webside www.dlr.dk/investor. Delårsrapporten er ikke revideret.

11.6 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.

11.7 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.

12. Yderligere oplysninger

12.1 Aktiekapital

- 12.1.1 DLRs aktiekapital består af 569.964.023 stk. aktier à 1 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser. Ved Basisprospektets udarbejdelse ejer DLR selv 46.122.083 stk. af aktierne, svarende til 8,09 pct. af aktiekapitalen. Den resterende del af aktiekapitalen på 523.841.940 stk. aktier er fuldt indbetalt.
- 12.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter
- 12.2.1 DLR er registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 25 78 13 09. DLRs formål er ifølge punkt 2 i vedtægterne at drive realkreditvirksomhed samt virksomhed, der må anses for accessorisk hertil. DLRs stiftelsesdokument (Stiftelsesdokument for KR 276 A/S) indeholder ikke oplysninger om DLRs registrering, registreringsnummer eller vedtægtsmæssige formål.

13. 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.

14. 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 (www.dlr.dk/om-os)
- Stiftelsesdokument for KR 276 A/S (Ikke elektronisk)
- Regnskaber som DLR har ladet indgå ved henvisning ved udarbejdelsen af Basisprospektet, jf. Bilag 2
- Selskabsmeddelelser
- Kopi af pressemeddelelser fra ratingbureauer

8. Værdipapirnote

For nummereringen henvises til Bilag 14 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980

1. Ansvarlige

1.1 Der henvises til punkt 1.1 i Afsnit 7 "Registreringsdokument".

1.2 Der henvises til erklæringen i Afsnit 3 "Ansvareklæring".

1.3 Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

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

1.5 Godkendelse fra de kompetente myndigheder

DLR erklærer, at:

- a) prospektet er blevet godkendt af Finanstilsynet i egenskab af kompetent myndighed i henhold til forordning (EU) 2017/1129
- b) Finanstilsynet kun godkender, at dette prospekt opfylder standarderne for fuldstændighed, forståelighed og ensartethed i henhold til forordning (EU) 2017/1129
- c) godkendelsen ikke kan betragtes som en godkendelse af den udsteder (DLR), der er omfattet af dette prospekt
- d) investorerne skal foretage deres egen vurdering af, hvorvidt disse værdipapirer er en for dem egnet investering

2. Risikofaktorer

2.1 Der henvises til beskrivelsen af risikofaktorer i Afsnit 2 "Risikofaktorer".

3. Nøgleoplysninger

3.1 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/udbuddet

DLR er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning fra fysiske og juridiske personer 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

RO og SDO

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

Ifølge Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg. nr. 1425 af 16/12/2014 § 21) kan udstedelse af RO, SDO og andre værdipapirer foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.

Overskydende midler fra en emission af RO og SDO 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.

Grønne Obligationer

Hvor "Grønne Obligationer" er angivet i de endelige vilkår for de udstedte Særligt Dækkede Obligationer, vil DLR anvende nettoprovenuet til helt eller delvist at finansiere og/eller refinansiere aktiver (egnede grønne aktiver), som har til formål at fremme klimavenlige eller andre miljørigtige formål i overensstemmelse med DLRs "Green Bond Framework", der er gældende på tidspunktet for udstedelsen af de Grønne Obligationer. DLRs "Green Bond Framework", der er tilgængelig på DLRs hjemmeside: [DLR Green Bond Framework](#).

Det følger af DLRs "Green Bond Framework", at provenuet fra "Grønne Obligationer" anvendes til finansiering af grønne aktiver. De grønne aktivkategorier er fastlagt af DLRs ESG-udvalg som aktiver, der bidrager til EU's miljømål. DLRs grønne aktivkategorier er blevet vurderet til at være i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles (GBA- 2021) af en tredjeparts certificering.

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, medmindre 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 er reguleret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. For en nærmere gennemgang af de lovbestemte rammer henvises til Afsnit 4 "Lovmæssige rammer for DLRs virksomhed".

Ved RO og SDO forstås omsættelige massegældsbreve 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 Instituttet 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. 1425 af 16/12/2014).

4.3 Obligationerne udstedes under dette Basisprospekt som ihændeleverpapirer 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
Nicolai Eigtveds Gade 8

DK-1402 København K

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 DLR udsteder løbende de Obligationer, som er nødvendige for at finansiere DLRs udlånsvirksomhed.
- 4.5 Den anvendte valuta ved udstedelse af Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.
- 4.6 Ejere af RO og SDO har en lovbestemt konkursretlig fortrinsret til alle aktiver i det af DLRs kapitalcentre, hvori Obligationerne er udstedt.

Ejere 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 4 "Lovmæssige rammer for DLRs virksomhed".

- 4.7 Obligationerne forrentes som beskrevet i pkt. 4.8 i dette Afsnit 8 "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.

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

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

RO og SDO 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 ejere 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.

4.8 Rente

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

4.8.1 Nominel 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. 4.8.6 i dette Afsnit 8 "VÆRDIPAPIRNOTE", og fremgår af de Endelige Vilkår.

4.8.2 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 mv., som gennem det kontoførende institut er anvist over for VP Securities A/S. Obligationsejerne har ikke krav på rente eller andre beløb som følge af udskudt betaling eller valideringsreglerne i det kontoførende institut.

4.8.3 Dato for forrentningens påbegyndelse

Den dato, hvor forrentningen af Obligationerne påbegyndes, fremgår af de Endelige Vilkår.

4.8.4 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.

4.8.5 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.

4.8.6 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.

Særligt i relation til Cita

Cita-satsen fastsættes som den dagligt fastsatte DESTR OIS-sats plus et tillæg. DESTR (Denmark Short-Term Rats) er en dag-til-dag referencerente baseret på transaktioner foretaget på det usikrede indlånsmarked i Danmark. Danmarks Nationalbank offentliggør DESTR kl. 10.00 på alle bankdage.

Fra den 1. januar 2026 vil Cita-satsen blive fastsat som DESTR OIS-satsen uden rentetillæg.

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.

Rentetillægget

Eventuelt rentetillæg 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 rentetillæg 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.

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

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 rentetillægget 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.

4.8.7 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 lånet, 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.

- 4.9 RO og SDO 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, medmindre 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 så vidt 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 RO og SDO 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 indfrielede lån fortsat amortiseres ordinært.

Betalingsterminerne for renter og udtrukne RO og SDO er den første Bankdag efter udløbet af et kalenderkvartal. Rentebetalingen dækker den forudgående kvartalsperiode og foretages efter de til enhver tid gældende konventioner, pt. på basis af faktiske dage divideret med faktiske dage. Fra og med den 8. februar 2001 har denne konvention erstattet den tidligere konvention på basis af 90 dage divideret

med 360 dage i medfør af tilpasningen af handelsvilkår for danske obligationer. DLR kan ved åbningen af nye årgange eller rentefodsafdelinger ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.

Bestemmelserne i nærværende Basisprospekt kan fraviges i de Endelige Vilkår, 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.

- 4.10 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.

- 4.11 Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.

- 4.12 Basisprospektet er udstedt i henhold til bestyrelsens bemyndigelse til DLRs direktion dateret 30. juni 2022.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at åbne nye serier til udstedelse af Ro og SDO. Ansvar 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.

- 4.13 Udstedelsesperioden for Obligationer fremgår af de Endelige Vilkår.

- 4.14 RO og SDO er omsættelige masse gældsbreve eller fondsaktiver og er optaget til handel på et reguleret marked. Der er ikke begrænsninger i omsætteligheden.

Senior secured bonds er ligeledes frit omsættelige.

- 4.15 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.

Skat på negative renter

SKAT oplyser i Den juridiske vejledning 2022-2, afsnit C.A.11.2.1, at en renteindtægt i form af en negativ rente er skattepligtig for debitor efter statskattelovens § 4 e, og en renteudgift i form af en negativ rente er fradragsberettiget for kreditor efter statskattelovens § 6 e.

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

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

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

5. Vilkår og betingelser for udbuddet

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

5.1.1 I RO's og SDO's 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 RO og SDO 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 RO og SDO 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 RO og SDO 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.

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.

- 5.1.5 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.
- 5.1.6 Handler med Obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af lov om kapitalmarkeder og anden relevant lovgivning.
- 5.1.7 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' website, 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 RO og SDO 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 pristillelse ("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 pristilleraftaler 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 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 stabilt "outlook" og en Short-Term Credit Rating fra S&P på A-2

(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 eller lade de udstedte Obligationer være omfattet af en rating fra et eller flere øvrige kreditvurderingsinstitutter. Obligationernes rating vil fremgå af de Endelige Vilkår.

DLR har på datoen for Basisprospektet fået en uafhængig tredjepart vurdering af DLRs Green Bond Framework fra ISS ESG i forbindelse af DLRs Grønne Obligationer og Grønne lån.

DLRs Green Bond Framework kan ses på DLR Green Bond Framework og ISS ESGs vurdering kan ses på DLR SPO samt DLRs på hjemmeside.

DLR har i forhold til Green Bond Framework fået en uafhængig tredjepart vurdering som er udarbejdet på DLRs foranledning fra:

Navn:	ISS Coporate Solutions, Inc.
Forretningsadresse:	702 King Farm Blvd, Suite 400 Rockville, MD 20850 USA
Kvalifikationer:	Virksomheden har specialiseret sig i arbejde med bæredygtighed.

Eventuelle væsentlige interesser i DLR) ISS ESG har ingen væsentlige interesser i DLR.

DLR har valgt ISS ESG til vurderingen, fordi ISS ESG tidligere har vurderet andre danske realkreditinstitutter. DLR har ikke foretaget en selvstændig due dilligens af ISS ESG i forbindelse med valget af tredjepart til at udarbejde vurderingen for DLR.

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 8 "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 8 "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 8 "VÆRDIPAPIRNOTE", fremgår af de Endelige Vilkår.

- 8.6 Såfremt en finansiel formidler anvender dette Basisprospekt til at udarbejde 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.

9. Bilag

Bilag 1: Definitioner

Hvor der i dette Basisprospekt henvises til:

- "seneste årsrapport" menes Årsrapport 2023 for DLR Kredit A/S
- "seneste årsrapporter" menes Årsrapporten 2022 for DLR Kredit A/S og Årsrapporten 2023 for DLR Kredit A/S
- "seneste delårsrapport" menes delårsrapport 1. kvartal 2024 for DLR Kredit A/S
- "seneste risikoreport" menes Risiko- og kapitalstyring 2023 for DLR Kredit A/S.

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

Hvor der i Basisprospektet henvises til "Bankdage" eller en "Bankdag" forstås enhver dag, hvor både danske betalingsformidlingsystemer 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 2022 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Årsrapport 2023 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Delårsrapport 1. kvartal 2024 for DLR Kredit A/S
Delårsrapporten er tilgængelig på DLRs webside: www.dlr.dk/investor under regnskab og rapportering
- Risiko- og kapitalstyring 2023
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 7 "Registreringsdokument", s. 42 pkt. 5.1.1	Seneste årsrapport for DLR	Udlånsaktivitet og portefølje, side 33-37
Afsnit 7 "Registreringsdokument", s. 45 pkt. 11.1.	Seneste 2 årsrapporter for DLR	<p>Årsrapport 2022: Ledelsespåtegning, side 118-119 Ledelsesberetningen, side 3-60 Revisionspåtegningen, side 122-126 Anv. regnskabspraksis, side 104-115 Resultatopgørelse, side 68 Balance, side 69 Noter, side 72-103 Kapital og solvens, side 71</p> <p>Årsrapport 2023: Ledelsespåtegning, side 126-127 Ledelsesberetningen, side 3-64 Revisionspåtegningen, side 128-134 Anv. regnskabspraksis, side 111-123 Resultatopgørelse, side 71 Balance, side 72 Noter, side 75-110 Kapital og solvens, side 74</p>
Afsnit 7 "Registreringsdokument", s. 46 pkt. 11.5.1	Seneste delårsrapporter for DLR	<p>Delårsrapport 1. kvartal 2024: Resultatopgørelse, side 17 Balance, side 18 Noter, side 21-35</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.

dlr-kredit

"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)]/[realkreditobligationer (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][realkredit-] 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. august 2023 og eventuelle tillæg til dette basisprospekt (herefter samlet "Basisprospekt").

Udsteder erklærer:

- at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 8, i Prospektforordningen 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.oasm.finanstilsynet.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.

MiFID II-Produktstyring

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

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

Fastforrentede, konverterbare obligationer

Vilkår for Obligationerne

Åbningsdato:	[Åbningsdato]
Kapitalcenter:	[Angivelse af kapitalcenter]
Obligationstype:	[Angivelse af obligationstype]
Fondskode (ISIN):	[•]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er fastforrentede.
<i>Antal årlige terminer:</i>	[•]
<i>Nominel kuponrente:</i>	[•] % p.a.
<i>Rentekonvention:</i>	Faktisk/faktisk.
<i>Forfaldsdag for betaling af renter:</i>	[Datoer] i hvert år indtil udløbsdagen. Hvis forfaldsdagen for betaling af renter ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag.
<i>Dato for forrentningens påbegyndelse:</i>	[Dato]
<i>Effektiv rente:</i>	Den effektive rente på Obligationerne kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende i fondskodens åbningstid.
Afdragsfrihed:	[Ingen afdragsfrihed] [Op til [•] års afdragsfrihed på de underliggende lån].
Amortisering:	Annuitetslån Udtræk af Obligationerne sker på grundlag af de i serien ydede lån. Ved hver termin udtrækkes et obligationsbeløb svarende til de ordinære og ekstraordinære afdrag hidrørende fra disse lån. Udtræk offentliggøres løbende på Udsteders website www.dlr.dk/investor
Låntagers førtidige indfrielse:	Låntager kan indfri sit lån ved en af følgende metoder: <ol style="list-style-type: none"> 1. Obligationsindfrielse til markedskurs 2. Terminsopsigelse til pari 3. Straksindfrielse til pari <p>Obligationerne er konverterbare, hvilket indebærer, at låntager til enhver fremtidig termin uanset markedskursen kan opsige sit lån til kurs pari. Ved låntagers opsigelse af lånet til en termin er opsigelsesfristen 2 måneder før terminen.</p>

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, Nicolai Eigtveds Gade 8, DK-1402 København K] [●].
Valør:	Obligationerne handles med [●] bankdages valør, med mindre andet aftales.
Aftaler om placering af Obligationerne:	DLR har ikke indgået aftale med værdipapirhandlere om placering af Obligationerne.
Finansielle formidlers brug af Basisprospektet:	DLR har ikke givet samtykke til, at finansielle formidlere kan benytte Basisprospektet i forbindelse med udbuddet og placeringen af Obligationerne.
Aftaler om prisstillelse:	[DLR har ikke indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud-og udbudspriser i Obligationerne.] [DLR har indgået aftaler om prisstillelse i Obligationerne ("Primary Dealer" aftaler) med et antal pengeinstitutter. Aftalerne kan, evt. med et varsel, til enhver tid opsiges af aftalens parter. DLR forpligter sig ikke til at opretholde de indgåede prisstilleraftaler i Obligationerne.]

Andre oplysninger om Obligationerne

Kapitalcenter:	Obligationerne udstedes i DLR [angivelse af kapitalcenter]. <u>Bilag B</u> til de Endelige Vilkår indeholder en oversigt pr. d.d. over Obligationer udstedt i DLR [angivelse af kapitalcenter].
Oplysninger om den cirkulerede mængde af Obligationer:	Den cirkulerede mængde af obligationer oplyses løbende på DLRs 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:

Navn:

Stilling:

Stilling:

Variabelt forrentede obligationer

Vilkår for Obligationerne

Åbningsdato:	[Dato]
Kapitalcenter:	[Angivelse af kapitalcenter]
Obligationstype:	[Angivelse af obligationstype]
Grønne Obligationer	[Ja/Ikke relevant]
	Seneste opgørelse af allokering af provenu fra salg af grønne obligationer findes i DLR Green Impact reports, som offentliggøres på årlig basis og er tilgængelige på DLRs Kredits hjemmeside: Regnskaber og rapporter - DLR Kredit
Fondskode:	[•]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato]
	[Obligationerne er omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt den underliggende bekendtgørelse om refinansiering, og Obligationernes løbetid kan i medfør af disse regler under visse særlige omstændigheder forlænges, jf. nedenfor.]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
<i>Forrentning:</i>	Obligationerne er variabelt forrentede. [Den initiale kuponrente frem til den [dato] er dog [•] %.]
<i>Antal årlige terminer:</i>	[•]
<i>Nominal kuponrente:</i>	Variabel kuponrente bestående af referencerenten + eventuelt rentetillæg. [Beskrivelse af vilkår i tilfælde af at kuponrenten bliver negativ] [Hvis Obligationernes løbetid forlænges, gælder særlige rentevilkår, jf. nedenfor.]
<i>Rentetillæg:</i>	[[•]% point p.a.][tbd]
<i>Renteloft:</i>	[Ingen][•].
<i>Referencerente:</i>	[3m]/[6m] [CIBOR]/[CITA]/[EURIBOR] [•] leveres af [Danish Financial Benchmark Facility (DFBF)/European Money Markets Institute ("EMMI")]. På datoen for disse endelige vilkår fremgår [DFBF/EMMI] ikke af ESMA's register for administratorer og benchmarks, der er oprettet og edligeholdt af Den Europæiske Værdipapirtilsynsmyndighed i henhold til artikel 36 i forordning (EU) 2016/2011 ("Benchmarkforordningen"). Så vidt Udsteder er bekendt gælder overgangsbestemmelserne i artikel 51 i Benchmarkforordningen, og der kræves ikke for øjeblikket, at [DFBF/EMMI] ha ropnået tilladelse eller registrering]
<i>Renteregulerings-frekvens:</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.
Dato for forrentningens påbegyndelse:	[Dato]
Oplysning om kursudviklingen for den pengemarkedsrente, der danner baggrund for referencerenten:	[Redegørelse for notering, indsamling, beregning og offentliggørelse af den valgte referencerente]
Effektiv rente:	[Den effektive rente på Obligationerne kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentet.] [I det tilfælde, det er muligt, angives den effektive rente.]
Afdragsfrihed:	[Lånene er enten stående lån eller annuitetslån med mulighed for afdragsfrie perioder i op til [●] år.] [Ikke relevant for Senior secured bonds]
Amortisering:	[Obligationerne] amortiseres i samme omfang som de lån, de finansierer.] [Ikke relevant for Senior secured bonds]
Låntagers førtidige indfrielse:	[Obligationsindfrielse til markedskurs. Obligationerne er inkonverterbare.] [Ikke relevant for Senior secured bonds]
Forlængelse af løbetid ved rentestigning:	[Obligationerne er [ikke omfattet] [omfattet] af lovbestemt løbetidsforlængelse ved rentestigning, jf. VÆRDIPAPIRNOTE afsnit 4.8.7 i Basisprospektet. [DLR træffer beslutning om, at Obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder fra Obligationernes ordinære udløbsdato, såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente. Renten på de forlængede Obligationer fastsættes til den senest fastsatte rente på obligationerne tillagt 5 procentpoint. En forlængelse af løbetiden på Obligationerne som følge af udløsning af rentetrigger offentliggøres på www.dlr.dk/investor umiddelbart efter afsluttet refinansiering.] [Ikke relevant for Senior secured bonds]
Lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere:	[Obligationerne er [ikke omfattet] [omfattet] af lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere, jf. VÆRDIPAPIRNOTE afsnit 4.8.7 i Basisprospektet. [DLR træffer beslutning om, at Obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato, såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer ved refinansiering af de udløbende Obligationer. Renten på de forlængede Obligationer fastsættes til den senest fastsatte rente tillagt 5 procentpoint og skal forblive uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber. Renten fastsættes, første gang løbetiden på Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af manglende aftagere finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse. Renten ved forlængelse offentliggøres i en selskabsmeddelelse. Ved yderligere forlængelse finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse. Forlængelse af Obligationerne kan ske frem til Obligationernes ordinære udløb og meddeles i en selskabsmeddelelse umiddelbart herefter.] [Hvis Særligt dækkede obligationer udstedt fra Kapitalcenter B forlænges i medfør af lovbestemt løbetidsforlængelse på baggrund af afsætningstriggeren, jf. § 6 i lov om

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

Vilkår for udstedelsen	
Åbningsperiode:	[Beskrivelse af åbningsperioden.]
Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:	DLR har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne.
Stykstørrelse:	0,01 (mindste regningsenhed)
Udbudskurs:	Markedskurs
Andre udgifter for købere af Obligationerne:	Købere af Obligationerne skal ikke betale andre omkostninger end normale handelsomkostninger.
Notering:	Obligationerne optages til notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Datoen for den forventede optagelse til notering er: [Dato].
Værdipapircentral:	Obligationerne emitteres og registreres i: [VP Securities A/S, Nicolai Eigtofts Gade 8, DK-1402 København K] [●].
Valør:	Obligationerne handles med [●] Bankdages valør, med mindre andet aftales.
Aftaler om placering af Obligationerne:	[DLR har ikke indgået aftale med værdipapirhandlere om placering af Obligationerne.] [Obligationerne er på vegne af DLR placeret i markedet af de finansielle formidlere.]
Finansielle formidlers brug af Basisprospektet:	DLR [har] [har ikke] givet samtykke til, at finansielle formidlere kan benytte Basisprospektet i forbindelse med udbuddet og placeringen af Obligationerne.
Aftaler om garanti for udbuddet:	[DLR har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at garantere udstedelsen af Obligationerne.] [DLR har indgået aftale med følgende virksomhed[er] om at garantere udstedelsen af Obligationerne: [Navn og adresse på virksomheder.]
Aftaler om prisstillelse:	[DLR har ikke indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne.] [DLR har indgået aftaler om prisstillelse i Obligationerne ("Primary Dealer" aftaler) med et antal pengeinstitutter. Aftalerne kan, evt. med et varsel, til enhver tid opsiges af aftalens parter. DLR forpligter sig ikke til at opretholde de indgåede prisstilleraftaler i Obligationerne.]
Andre oplysninger om Obligationerne	
Kapitalcenter:	[Angivelse af kapitalcenter]. Bilag B til de Endelige Vilkår indeholder en oversigt pr. d.d. over obligationer udstedt i [angivelse af kapitalcenter].
Oplysninger om den cirkulerede mængde af Obligationer:	Den cirkulerede mængde af Obligationer oplyses løbende på Udsteders website: www.dlr.dk/investor og/eller på Nasdaq Copenhagen A/S' website www.nasdaqomxnordic.com .

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

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

Kreditvurdering af Obligationerne: [•]

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

For DLR Kredit A/S:

Navn:

Navn:

Stilling:

Stilling:

Fastforrentede, stående obligationer

Vilkår for Obligationerne	
Åbningsdato:	[Åbningsdato]
Kapitalcenter:	[Angivelse af kapitalcenter]
Obligationstype:	[Angivelse af obligationstype]
Grønne Obligationer	[Ja/Ikke relevant]
Fondskode (ISIN)	[•]
Løbetid/forfaldsdag:	[Udløbsdato] [Obligationerne er omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt de underliggende bekendtgørelser om refinansiering af rentetilpasningslån, og Obligationernes løbetid kan i medfør af disse regler under visse særlige omstændigheder forlænges, jf. nedenfor.]
Valuta:	[Valuta]
Rente:	
Forrentning:	Obligationerne er fastforrentede.
Antal årlige terminer:	1
Nominel kuponrente (obligationsrenten):	[•] % p.a. [Hvis Obligationerne forlænges, gælder særlige rentevilkår, jf. nedenfor.]
Rentekonvention:	[Faktisk/faktisk] [•]
Forfaldsdag for betaling af renter:	1. kalenderdag i en måned. Hvis forfaldsdagen for betaling af renter ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag.
Dato for forrentningens påbegyndelse:	[Dato]
Effektiv rente:	[Den effektive rente på Obligationerne kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende i fondskodens åbnings tid.] [•] % p.a.]
Amortisering:	Stående obligationer. Udtræk af Obligationerne sker ved indfrielse til parikurs på udløbsdatoen[, med mindre Obligationernes løbetid forlænges, jf. nedenfor].
Låntagers førtilidige indfrielse:	[Obligationsindfrielse til markedskurs. Obligationerne er inkonverterbare.] [Ikke relevant for senior secured bonds]
Lovbestemt forlængelse af løbetid ved rentestigning (udløsning af rentetrigger):	[Obligationerne er [omfattet] [ikke omfattet] af lovbestemt løbetidsforlængelse ved rentestigning, jf. VÆRDIPAPIRNOTE afsnit 4.8.7 i Basisprospektet. [DLR træffer beslutning om, at Obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder fra Obligationernes ordinære udløbsdato, såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint

højere end den effektive rente [fastsat i forbindelse med den seneste refinansiering] [på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere.

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

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

[Ikke relevant for Senior secured bonds]

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

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

Vilkår for udstedelsen

Åbningsperiode:	[Beskrivelse af åbningsperioden.]
Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne:	DLR har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne.
Stykstørrelse:	0,01 (mindste regningsenhed)
Udbudskurs:	Markedskurs
Andre udgifter for købere af Obligationerne:	Købere af Obligationerne skal ikke betale andre omkostninger end normale handelsomkostninger.
Notering:	Obligationerne optages til notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Datoen for den forventede optagelse til notering er: [Dato].
Værdipapircentral:	Obligationerne emitteres og registreres i: [VP Securities A/S, Nicolai Eigtofts Gade 8, DK-1402 København K] [●].

Valør:	Obligationerne handles med [●] bankdages valør, med mindre andet aftales.
Aftaler om placering af Obligationerne:	DLR [har] [har ikke] indgået aftale med værdipapirhandlere om placering af Obligationerne.
Finansielle formidlers brug af Basisprospektet:	[DLR har ikke givet samtykke til, at finansielle formidlere kan benytte Basisprospektet i forbindelse med udbuddet og placeringen af Obligationerne.] [DLR har indgået aftale med følgende virksomhed[er] om at garantere udstedelsen af Obligationerne: [Navn og adresse på virksomheder.]]
Aftaler om garanti for udbuddet:	[DLR har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at garantere udstedelsen af Obligationerne.] [DLR har indgået aftale med følgende virksomhed[er] om at garantere udstedelsen af Obligationerne: [Navn og adresse på virksomheder.]]
Aftaler om prisstillelse:	[DLR har ikke indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud-og udbudspriser i obligationerne.] [DLR har indgået aftaler om prisstillelse i Obligationerne ("Primary Dealer" aftaler) med et antal pengeinstitutter. Aftalerne kan, evt. med et varsel, til enhver tid opsiges af aftalens parter. DLR forpligter sig ikke til at opretholde de indgåede prisstilleraftaler i Obligationerne.]

Andre oplysninger om Obligationerne

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

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

For DLR Kredit A/S:

Navn:

Navn:

Stilling:

Stilling:

Bilag A:

Resumé af Basisprospekt for obligationer, herunder med oplysninger om de Endelige Vilkår for Obligationerne

Bilag B: Obligationer udstedt i [angivelse af kapitalcenter]