

BASISPROSPEKT FOR SÆRLIGT DÆKKEDE OBLIGATIONER UDSTEDT AF

DLR KREDIT A/S

(HEREFTER DLR)

DECEMBER 2007

Indholdsfortegnelse

Resumé	3
Risikofaktorer	5
Generelt.....	5
Dansk realkreditlovgivning.....	5
Registreringsdokument	11
Ansvarlige.....	11
Revisorer.....	11
Udvalgte regnskabsoplysninger.....	11
Risikofaktorer.....	11
Oplysninger om udsteder.....	12
Forretningsoversigt.....	13
Organisationsstruktur.....	13
Trendoplysninger.....	13
Resultatforventninger eller prognoser.....	13
Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer.....	14
Bestyrelsens arbejdspraksis.....	14
Større aktionærer.....	14
Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater.....	14
Yderligere oplysninger.....	15
Væsentlige kontrakter.....	15
Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer.....	15
Dokumentationsmateriale.....	16
Værdipapirnote	17
Ansvarlige.....	17
Risikofaktorer.....	17
Nøgleoplysninger.....	17
Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering.....	17
Vilkår og betingelser for tilbuddet.....	21
Aftaler om optagelse til omsætning og handel.....	22
Yderligere oplysninger.....	22
Ledelsespåtegning	23
Bilag 1: Definitioner	24
Bilag 2: Dokumenter og henvisninger	25
Bilag 3: Særligt dækkede obligationer udbudt under nærværende prospekt	27
Bilag 4: Endelige vilkår	28

Resumé

DLR vil under dette prospekt udstede særligt dækkede obligationer. Investorers opmærksomhed bør henledes på, at

- dette resume alene bør læses som en indledning til prospektet
- enhver beslutning om investering i de omfattede særligt dækkede obligationer bør træffes på baggrund af prospektet som helhed
- at en investor, som ønsker at indbringe en sag vedrørende oplysninger i dette prospekt for en domstol, kan være forpligtet til at betale omkostninger i forbindelse med oversættelse af prospektet, før sagen kan indledes
- DLR kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, hvis dette resume er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Udstedelse af særligt dækkede obligationer sker i henhold til den til enhver tid gældende Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., samt Lov om finansiel virksomhed.

Investering i særligt dækkede obligationer er forbundet med risici. Af risikofaktorer kan nævnes, at markedskursen på særligt dækkede obligationer kan ændre sig. Det samme kan den cirkulerende mængde og omsætteligheden, mens ekstraordinære indfrielse og afdrag kan påvirke betalingerne på de konverterbare obligationer.

Der kan i øvrigt oplyses, at investorer har separatiststilling i tilfælde af DLR's konkurs.

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

Lovgivningen skaber sikkerhed bag de udstedte obligationer og regulerer følgende væsentlige områder:

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

Derudover er DLR's tabsrisiko ofte reduceret gennem garantistillelse fra de låneformidlende pengeinstitutter.

Særligt dækkede obligationer under nærværende prospekt er udstedt i følgende kapitalcenter i DLR:

- DLR Kredit A/S Kapitalcenter B (herefter DLR Kapitalcenter B)

For krav i henhold til særligt dækkede obligationer omfattet af nærværende prospekt hæfter det kapitalcenter, hvori obligationerne er udstedt, det vil sige DLR Kapitalcenter B i DLR Kredit A/S.

Særligt dækkede obligationer udstedt i DLR Kapitalcenter B opfylder bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 718 af 21/06/2007). Træffer DLR på et senere tidspunkt beslutning om, at særligt dækkede obligationer udstedt i DLR Kapitalcenter B i stedet skal opfylde bestemmelserne i det overordnede balanceprincip i henhold til kapitel 2 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 718 af 21/06/2007), meddeles dette i et tillæg til nærværende basisprospekt.

Midler fra udstedelse af særligt dækkede obligationer anvendes til finansiering af udlån til offentlige myndigheder, udlån mod selvskyldnerkaution fra offentlige myndigheder og udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af DLR. Overskydende midler fra en emission af særligt dækkede obligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer. Særligt dækkede obligationer er omsættelige massegældsbreve eller fondsaktiver og er optaget til offentlig notering på et reguleret marked.

Nærværende basisprospekt er udarbejdet pr. 20. december 2007 (udarbejdsdatoen).

Hvor der i basisprospektet henvises til seneste årsrapport menes Årsrapporten 2006 for DLR Kredit A/S. Hvor der i basisprospektet henvises til seneste halvårsrapport menes Halvårsrapporten for 2007 for DLR Kredit A/S. Hvor der i basisprospektet henvises til seneste kvartalsrapport menes Kvartalsrapporten 3. kvartal 2007 for DLR Kredit A/S. Begge rapporter er tilgængelige på DLR's hjemmeside www.dlr.dk. Komende kvartals-, halvårs- og årsrapporter vil blive gjort tilgængelige samme sted.

Risikofaktorer

Generelt

Den følgende gennemgang af risikofaktorer er ikke endelig udtømmende, men alene udformet med henblik på at orientere interesserede investorer. Investorer anbefales at konsultere rådgivere inden køb af de udbudte særligt dækkede obligationer. Opmærksomheden henledes bl.a. på, at:

- Den effektive rente på særligt dækkede obligationer påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudsiges på tidspunktet for investeringen.
- Markedskursen på særligt dækkede obligationer kan ændre sig i obligationens levetid.
- Mængden af cirkulerende særligt dækkede obligationer i hver enkelt serie kan stige og falde i obligationens løbetid.
- Omsætteligheden af særligt dækkede obligationer kan ændre sig i obligationens løbetid.
- Betalinger på særligt dækkede obligationer kan blive påvirket af ekstraordinære udtrækninger og opkøb med efterfølgende annullering som følge af ekstraordinære indfrielse og afdrag på realkreditlån.
- Betalinger på særligt dækkede obligationer kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører kupaonkat eller tilbageholdelse af skat på skattepligtig indkomst.
- Investor har separatiststilling i tilfælde af DLR's konkurs, og i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fortsætter betalinger til investorerne uændret, så længe DLR har midler til det. Betalingerne til investorerne afventer således ikke opgørelsen af konkursboet.

Dansk realkreditlovgivning

Udsteders aktiviteter er reguleret i lovgivningen. Der drejer sig om Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt Lov om finansiel virksomhed. Lovgivningen regulerer, hvorledes udsteder må finansiere realkreditlån, sætter øvre grænser for låns størrelse, valuta-, rente- og likviditetsrisici, samt opstiller kapitalkrav til udsteder.

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

Følgende er en oversigt over indholdet af lovgivningen, som regulerer udstedelsen af særligt dækkede obligationer og driften af realkreditinstituttet.

Virksomheder med tilladelse til at udstede særligt dækkede obligationer skal overholde et balanceprincip. Overholdelse af balanceprincippet kan foregå ved opfyldelse af bestemmelserne i enten det overordnede balanceprincip (kapitel 2 i Bkg nr. 718 af 21/06/2007) eller i det specifikke balanceprincip (kapitel 3 i Bkg nr. 718 af 21/06/2007).

Engagementer hidrørende fra finansielle instrumenter med kreditinstitutter som modpart skal rummes inden for den generelle grænse fra CRD-direktivet på 15 pct. for alle kreditinstitutfordringer. Eventuel overskridelse heraf skal straks modsvares af supplerende sikkerhedsstillelse i nærmere i Lov om finansiel virksomhed angivne aktiver.

Finansielle instrumenter, som anvendes til at afdække risici mellem aktiver og udstedte obligationer, skal for at indgå i dækningsgrundlaget være indgået med en modpart kvalificeret til 20 pct. vægning iht. bilag 3, nr. 11, litra a, i Bekendtgørelse om kapitaldækning. Kravet til modpartens vægning skal løbende være opfyldt. Såfremt afdækningen foretages mod en anden del af virksomheden selv, kræves følgende:

- Initial sikkerhedsstillelse for den samlede afdækning med modparten i henhold til et ISDA Credit Support Annex. Sikkerhedsstillelsen skal udgøre mindst 2,5 promille af de samlede hovedstole omregnet til danske kroner på udestående derivater for en modpart med minimum AA rating og mindst 5 promille for en modpart med minimum A rating. Ratingen skal være foretaget af et af Finanstilsynet anerkendt kreditvurderingsbureau.
- Sikkerhedsstillelsen skal være ensidig, det vil sige kapitalcentret skal ikke stille sikkerhed over for modparten.
- Accepteret sikkerhedsstillelse udgøres af sikre og likvide aktiver.
- Løbende daglig overvågning af markedsværdierne af derivaterne.
- Såfremt markedsværdierne af derivaterne bevirker et fald på 20 pct. af den initiale sikkerhedsstillelse, skal modparten foretage afregning med kapitalcentret, således at den initiale sikkerhedsstillelse igen er intakt.

Finanstilsynet kan kræve yderligere sikkerhedsstillelse eller at alle derivataftaler indgået af kapitalcentret med en anden del af virksomheden som modpart skal overdrages og etableres med en anden modpart, såfremt modpartens rating falder til under A rating.

Begrænsningen på 15 pct. omfatter ifølge Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 718 af 21/06/2007) ikke nærmere angivne placeringer.

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, 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 basiskapital.

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 solvenskrave tillagt 1 pct. af yderligere overdækning for øvrige valutaer. Valutarisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 10 pct. af realkreditinstituttets basiskapital.

Risici i forbindelse med afdækning af betingede (asymmetriske) fordringer på debitorer samt løbetidsmismatch 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 basiskapital 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 basiskapital. Betalingsforskelle omfatter ikke betalingsoverskud som følge af, at debitor betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt end instituttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende 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 må ikke overstige 8 pct. af instituttets basiskapital.

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

Placering af likviditet

Et realkreditinstitut skal mindst have anbragt midler i nedenstående aktiver, der svarer til 60 pct. af kravet til realkreditinstitutets basiskapital med tillæg af midler i serier med tilbagebetalingspligt, der ikke medtages i basiskapitalen:

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

Ifølge Lov om finansiel virksomhed vil opgørelsen af DLR's basiskapital blive fratrukket et beløb svarende til den kapitalandel DLR har i kreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og investeringsforeninger, der overstiger 10 pct. af kapitalandelen i de nævnte virksomheder. Derudover vil opgørelsen af basiskapitalen blive fratrukket et beløb svarende til 15 pct. af kapitalandelen i en anden virksomhed eller virksomheder i samme koncern.

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

Kapitaldækning

Udsteder skal have en basiskapital, som udgør mindst 8 pct. af de risikovægtede aktiver (dog mindst 5 mio. euro). Kravet gælder både for DLR som helhed, for DLR Kapitalcenter B og 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 basiskapital. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til kapitalcentret "Instituttet i øvrigt". Direktionen træffer beslutning om, hvorvidt der skal overføres overskudskapital til "Instituttet i øvrigt".

Belåningsgrænser

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

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

- Ejerboliger til helårsbrug
- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri

- Ungdomsboliger
- Ældreboliger m.v.
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

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

- Fritidshuse
- Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v.
- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme
- Kollektive energiforsyningsanlæg

For lån finansieret med særligt dækkede obligationer til følgende ejendoms kategorier gælder, at lånegrænsen på 60 pct. 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.

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v.
- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme

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

- Andre ejendomme, herunder ubebyggede grunde

Hvis værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede obligationer, ikke længere mindst svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer eller ikke overholder lånegrænserne herfor, skal realkreditinstituttet straks stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet samt give Finanstilsynet meddelelse herom. Supplerende sikkerhed skal stilles i nærmere i Lov om finansiel virksomhed angivne aktiver.

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

Ret til at optage lån

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede særlig dækkede obligationer, kan optage lån til brug for at opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed. Lån optaget til brug herfor skal optages i henhold til et selvstændigt prospekt og kan ikke være omfattet af nærværende "Basisprospekt for særligt dækkede obligationer udstedt af DLR Kredit A/S". Det skal fremgå af låneaftalen, hvilken serie med seriereservefond lånemidlerne kan henføres til. Aktiverne skal fra det tidspunkt, hvor lånet optages, placeres på en særskilt konto, i et særskilt depot eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån. Når aktiverne anvendes som supplerende sikkerhed, skal de indgå i den pågældende serie med seriereservefond.

Konkurs

Bliver et realkreditinstitut insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret kan der ikke ske overførsel af midler mellem serier og "Instituttet i øvrigt". Det beløb indehave-

re af særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer har separatistret til, udgøres af en series til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter.

Erklæres instituttet konkurs, anvendes midler i serier med fælles seriereservefond opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af særligt dækkede obligationer og 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 den pågældende serie 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 en serie eller en gruppe af serier med seriereservefond, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende på den ene side serien og på den anden side de udstedte særligt dækkede obligationer, hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstituttets betalingsstandsning eller konkurs ikke er misligholdelsesgrund. Erklæres et realkreditinstitut konkurs, sidestilles modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i en serie af særligt dækkede obligationer med indehaverne af de særligt dækkede obligationer.

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

Restancer

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

Registreringsdokument for særligt dækkede obligationer

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

1. Ansvarlige

1.1. Ansvarlig for prospektet:

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

For oplysninger om bestyrelsen, direktionen samt revisionen i DLR henvises til seneste årsrapport for DLR, jf. bilag 2.

1.2. De ansvarlige for oplysningerne i prospektet (Registreringsdokument, Værdipapirnote og bilag), erklærer at have gjort deres bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Oplysningerne i nærværende basisprospekt skal læses i sammenhæng med de endelige vilkår, som findes i bilag 3 til prospektet, samt de offentliggjorte dokumenter, der henvises til i prospektet, jf. bilag 2.

2. Revisorer

2.1. DLR's revisor er

Deloitte
Weidekamsgade 6
2300 Københavns S

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

Deloitte er medlem af FSR.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

3.1 For regnskabsoplysninger for DLR henvises til seneste årsrapport for DLR, samt seneste kvartalsrapport for DLR, jf. bilag 2.

4. Risikofaktorer

For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke DLR's evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udstedelse af særligt dækkede obligationer og administration af realkreditlån, henvises til det indledende afsnit om risikofaktorer.

5. Oplysninger om udsteder

5.1. DLR's historie og udvikling

- 5.1.1. DLR's fulde navn er DLR Kredit A/S.
DLR's binavn er: Dansk Landbrugs Realkreditfond A/S (DLR Kredit A/S).
- 5.1.2. DLR's registrerede hjemsted er København
CVR nummer: 0025781309
- 5.1.3. DLR påbegyndte realkreditvirksomhed den 12. oktober 1960 under navnet Dansk Landbrugs Realkreditfond. Frem til 1. juli 2000 havde DLR sit eget lovgrundlag, der begrænsede udlånsaktiviteten til belåning af landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme m.v. Pr. 1. juli 2000 blev DLR overført til realkreditloven og blev samtidig ligestillet med de øvrige danske realkreditinstitutter. DLR's udlånsvirksomhed var derefter ikke længere begrænset til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme m.v.

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

- 5.1.4. DLR har hjemsted i København. Aktierne i DLR Kredit A/S ejes af danske lokale og regionale pengeinstitutter. DLR opererer under dansk lovgivning, og er registreret i Danmark.

DLR Kredit A/S
Nyropsgade 21
1780 Københavns V

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

Hjemmesiden www.dlr.dk indeholder DLR's seneste kvartals-, halvårs- og årsrapporter.

- 5.1.5. Der er ikke indtruffet begivenheder med væsentlig indflydelse på DLR's solvens efter udarbejdelsen af seneste årsrapport.

5.2. Investeringer

- 5.2.1. DLR har ikke pr. udarbejdsdatoen foretaget investeringer af væsentlig relevans siden offentliggørelsen af seneste årsrapport og seneste kvartalsrapport.
- 5.2.1. DLR har ikke pr. udarbejdsdatoen forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer siden offentliggørelsen af seneste årsrapport og seneste kvartalsrapport.

6. Forretningsoversigt

6.1. Hovedvirksomhed

6.1.1. DLR's formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut, omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. Der henvises i den forbindelse til afsnittet om Risikofaktorer.

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

6.2. Væsentligste markeder

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

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

6.3. DLR forholder sig i nærværende prospekt ikke til konkurrencesituationen på markedet, men henviser til seneste årsrapport.

7. Organisationsstruktur

7.1. DLR Kredit A/S er 100 pct. ejet af danske lokale og regionale pengeinstitutter. DLR's aktier er ikke optaget til notering på et reguleret marked og enhver aktieovergang, dvs. overgang af ejendomsretten og/eller stemmeretten skal godkendes af DLR's bestyrelse. DLR afsætter primært sine produkter (udlån) gennem aktionærkredsen men også gennem øvrige pengeinstitutter.

7.2. DLR er uafhængig af koncerninteresser.

8. Trendoplysninger

8.1. Mht. fremtidsudsigter henvises til Ledelsens beretning i seneste årsrapport under afsnittet Regnskabsberetning. Det kan samtidig oplyses, at fremtidsudsigterne for DLR ikke er forværret siden offentliggørelsen af seneste årsrapport og seneste kvartalsrapport.

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

9. Resultatforventninger eller prognoser

9.1. Nærværende prospekt indeholder ikke resultatforventninger eller prognoser.

9.2. For revisionens eventuelle bemærkninger til DLR's resultatforventninger henvises til seneste årsrapport for DLR (se bilag 2).

- 9.3. Forventningerne til det kommende regnskabsår er udarbejdet på et grundlag, der er sammenligneligt med de historiske regnskabsoplysninger.

10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan

- 10.1. For oplysninger om bestyrelsen og direktionen i DLR henvises til seneste årsrapport for DLR (se bilag 2).

DLR er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

- 10.2. For en erklæring om, at der ikke foreligger potentielle interessekonflikter henvises til Ledelsespåtegningen, som findes afslutningsvist i nærværende prospekt.

11. Bestyrelsens arbejdspraksis

- 11.1. Der er ikke i DLR nedsat et bestyrelsesudvalg
- 11.2. Der er pt. ingen lovkrav om corporate governance i Danmark for obligationsudstedere, hvis aktier ikke er børsnoterede.

12. Større aktionærer

- 12.1. Ingen af DLR's aktionærer besidder en kontrollerende aktiepost. Der henvises endvidere til pkt. 7 Organisationsstruktur.
- 12.2. DLR har ikke kendskab til eventuelle aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med DLR.

13. Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

13.1. Historiske regnskabsoplysninger

Anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter, solvens og pengestrømsanalyse fremgår af seneste årsrapport, seneste halvårsrapport og seneste kvartalsrapport under de respektive afsnit (se bilag 2). Rapporterne indeholder tillige oplysninger om foregående regnskabsperioder.

- 13.2. DLR udarbejder ikke konsoliderede regnskaber.

13.3. Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

- 13.3.1. Anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter, solvens og pengestrømsanalyse som de fremgår af seneste årsrapport er revideret af DLR's revisor.

13.3.2. Der indgår ikke øvrige oplysninger udover årsregnskabsoplysninger, som er revideret af DLR's revisor.

13.3.3. Alle regnskabsoplysninger i basisprospektet findes i DLR's reviderede regnskaber.

13.4. **De seneste regnskabsoplysningers alder**

DLR offentliggør en revideret årsrapport senest ultimo april. De senest reviderede regnskabsoplysninger vil derfor ikke være ældre end 16 måneder.

13.5. **Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger**

DLR's hjemmeside www.dlr.dk indeholder de seneste kvartals-, halvårs- og årsrapporter (se bilag 2). Det er kun årsrapporten, der er revideret.

13.6. **Rets- og voldgiftssager**

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

13.7. **Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling**

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

14. **Yderligere oplysninger**

14.1. **Aktiekapital**

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

14.2. **Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter**

14.2.1. DLR er registreret i erhvervs- og selskabsstyrelsen med CVR-nr. 0025781309. DLR's formål er ifølge vedtægternes punkt 3 at drive realkreditvirksomhed samt virksomhed, der må anses for accessorisk hertil.

15. **Væsentlige kontrakter**

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

16. **Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer**

16.1. Basisprospektet indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksterne eksperter.

16.2. Basisprospektet indeholder ikke oplysninger fra tredjemand.

17. Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter kan besigtiges fysisk ved henvendelse til DLR eller elektronisk på www.dlr.dk så længe nærværende basisprospekt er gældende:

- DLR's vedtægter.
- Dokumenter og regnskabsoplysninger som DLR har ladet indgå ved udarbejdelsen af basisprospektet.

Værdipapirnote for særligt dækkede obligationer

1. Ansvarlige

- 1.1. Der henvises til afsnittet Ansvarlige under Udstederoplysninger.
- 1.2. For en erklæring fra DLR om tilvejebringelsen af oplysninger i dette dokument henvises til Ledelsespåtegningen, som findes afslutningsvist i nærværende prospekt. Oplysningerne i nærværende basisprospekt skal læses i sammenhæng med de endelige vilkår, som findes i bilag 3 til prospektet.

2. Risikofaktorer

- 2.1. Der henvises til afsnittet Risikofaktorer.

3. Nøgleoplysninger

3.1. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

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

3.2. Årsag til udbydelsen af særligt dækkede obligationer og anvendelsen af provenuet

Midler fra udstedelse af særligt dækkede obligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af DLR.

Ifølge Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 718 af 21/06/2007 §21) kan udstedelse af særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.

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

Overskydende midler fra en blokemission må bortset fra en overgangsperiode ikke overstige det 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.

4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering

- 4.1. De udbudte værdipapirer er særligt dækkede obligationer, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

For yderligere oplysninger henvises til bilag 2 ”Særligt dækkede obligationer udbudt under nærværende prospekt”.

- 4.2. De særligt dækkede obligationer er underkastet den til enhver tid gældende lovgivning og de til enhver tid gældende vedtægter for DLR samt forskrifter udstedt i medfør heraf.

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

Særligt dækkede obligationer udstedt i DLR Kapitalcenter B opfylder bestemmelserne i det specifikke balanceprincip i henhold til kapitel 3 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 718 af 21/06/2007). Træffer DLR på et senere tidspunkt beslutning om, at særligt dækkede obligationer udstedt i DLR Kapitalcenter B i stedet skal opfylde bestemmelserne i det overordnede balanceprincip i henhold til kapitel 2 i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Bkg nr. 718 af 21/06/2007) meddeles dette i et tillæg til nærværende basisprospekt.

- 4.3. Særligt dækkede obligationer er udstedt elektronisk i book-entry form som ihænde haverpapirer, og er registreret i:

Værdipapircentralen A/S
Helgeshøj Allé 61
P.O. Box 20
DK-2630 Taastrup

Der udstedes ikke fysiske gældsbreve.

- 4.4. Der henvises til de endelige vilkår i bilag 3 for en angivelse af, i hvilken valuta de enkelte serier er udstedt.
- 4.5. Investorer vil i tilfælde af DLR's konkurs få dækket deres krav som separatister ved anvendelse af midler i de enkelte serier med fælles seriereservefond i DLR Kapitalcenter B. Se tillige afsnittet Risikofaktorer.
- 4.6. Særligt dækkede obligationer er uopsigelige af investor.

For serierne oprettes en reservefond i DLR Kapitalcenter B. Krav i henhold til de særligt dækkede obligationer kan alene rettes mod den enkelte serie og øvrige serier med fælles reservefond i DLR Kapitalcenter B.

DLR træffer beslutning om åbning af øvrige serier i DLR Kapitalcenter B. DLR træffer ligeledes beslutning om overførsel af serier til DLR Kapitalcenter B.

Reservefonden skal stedse 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 DLR Kapitalcenter B til DLR's formue ("Instituttet i øvrigt").

Låntagerne i serien hæfter ikke solidarisk overfor DLR og har ved indfrielse af lån ikke krav på at få udbetalt en del af DLR's formue. Låntagerne i serier i DLR Kapitalcenter B hæfter for lånet såvel med den pantsatte ejendom som personligt.

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

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

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er DLR ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- Nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er udsteder selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne.
- Svigt i 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 udsteder selv eller dens organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af udsteder.
- Andre omstændigheder, som er uden for udsteders kontrol.

Udsteders ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Udsteder burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet.
- Lovgivningen under alle omstændigheder gør udsteder ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

4.7. Udstedelse af særligt dækkede obligationer sker i serier. DLR fastsætter, i tilslutning til nærværende vilkår, særlige vilkår (endelige vilkår) for serierne. De endelige vilkår findes i bilag 3 til dette basisprospekt.

DLR træffer i de endelige vilkår bl.a. bestemmelse om tidspunktet for påbegyndelsen og ophøret af obligationsudstedelsen, amortisationsstruktur og valutadenominering.

4.8. 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 neden for 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 parikurs pr. en betalingstermin for de pågældende særligt dækkede obligationer. Ved udtrækningen

bestemmes hvilke andele af de udstedte særligt dækkede obligationer, der skal indløses. Umiddelbart efter udtrækningen offentliggøres, at denne har fundet sted, og at det nærmere resultat af udtrækningen oplyses ved henvendelse til DLR.

DLR forbeholder sig endvidere ret til amortisation ved annullation efter opkøb, for så vidt angår den del af de særligt dækkede obligationers amortisation, der overskrider den til enhver tid af DLR beregnede ordinære amortisation.

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

Hvis der i en obligationsserie, i de endelige vilkår er angivet inkonverterbar, indgår beløb, som DLR har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse af lån inden for serien, ikke i amortisationen, idet denne foretages, som om førtidigt indfrielede lån fortsat amortiseres ordinært.

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

Bestemmelserne i nærværende vilkår kan fraviges i de endelige vilkår, i hvilke tilfælde bestemmelserne i de endelige vilkår er gældende. Der henvises til de endelige vilkår, der findes som bilag 3 til dette basisprospekt.

- 4.9. Den effektive terminsrente bestemmes 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. Ydelserne bliver tilbagediskonteret til afviklingsdagen. Diskonteringsrenten er den effektive terminsrente.

Samtlige ydelser tilbagediskonteres først til 1. termin, hvorefter ydelserne tilbagediskonteres med den andel af indeværende termin, der resterer fra afviklingsdagen t og frem til 1. termin. Andelen beregnes som den periode, der resterer fra tidspunkt t (afviklingsdagen) og frem til 1. termin divideret med en hel terminsperiode.

- 4.10. Obligationsejerne nyder ikke investorrepræsentation.
- 4.11. DLR bestyrelse har bemyndigelse til at åbne nye serier til udstedelse af særligt dækkede obligationer og nye serier. Ansvarer er delegeret til DLR's direktion.
- 4.12. For oplysninger om nyemissioner henvises til de endelige vilkår, der findes som bilag 3 til dette basisprospekt.
- 4.13. Særligt dækkede obligationer er omsættelige masse gælds breve eller fondsaktiver og er optaget til offentlig notering på et reguleret marked.

- 4.14. Pt. tilbageholdes der ikke kildeskat i Danmark af obligations- og rentebeløb, ligesom der ikke opkræves kuponskat i Danmark af kuponrenter på særligt dækkede obligationer. Disse forhold kan ændres, hvis der finder en ændring sted af den gældende lovning. DLR påtager sig intet ansvar for tilbageholdt skat eller opkrævning af kildeskat.

Investor er som udgangspunkt skattepligtig af renteindtægter og kursgevinster på særligt dækkede obligationer. Der gælder særlige beskatningsregler for investorer, der beskattes som personer i Danmark, for så vidt angår særligt dækkede obligationer, der på stiftelsestidspunktet er 'blåstemplet'. Obligationer denominerede i anden valuta end danske kroner er hverken 'blåstemplede' eller 'sortstemplede'.

5. Vilkår og betingelser for tilbuddet

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

- 5.1.1. I de særligt dækkede obligationers åbningsperiode kan der løbende ske nyemission. Dette kan ske via tap-emissioner på daglig basis, via blok-emissioner eller via auktion. I forbindelse med auktioner afgives bud til DLR via det anvendte auktionssystem. Afhængig af mængden og fordelingen af de afgivne bud kan der blive tale om pro rata tildeling.
- 5.1.2. Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af Københavns Fondsbørs på www.omxgroup.com.
- 5.1.3. Obligationsserierne er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. DLR kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden.
- 5.1.4. Ved løbende salg (tap-emission) annonceres udbudte mængde ikke nødvendigvis på forhånd. Ved anvendelse af auktioner annonceres vilkår og den udbudte mængde inden auktionen, og resultatet af auktionen annonceres efterfølgende.
- 5.1.5. DLR fastsætter ikke detaljer om størst eller mindst mulige beløb for køb. Obligationerne udstedes i stykstørrelser på 0,01.
- 5.1.6. Levering og clearing af de særligt dækkede obligationer sker via Værdipapircentralen. Som udgangspunkt handles de særligt dækkede obligationer med 3 bankdages valør, men denne regel kan fraviges eksempelvis i forbindelse med auktioner.

5.2. Fordelingsplan og tildeling

- 5.2.1. Eksisterende obligationsejere har ingen særlige rettigheder i henseende til auktioner og løbende udstedelser.
- 5.2.2. Ved tap-udstedelser indgås aftalen ved handelen, og obligationerne afregnes normalt med 3 dages valør.

Deltagerne i en auktion får besked om kurs og det tildelte beløb umiddelbart efter auktionen.

5.3 Kursfastsættelse

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

5.4 Placering og garanti

- 5.4.1. DLR er udsteder af de særligt dækkede obligationer og fungerer som værdipapirhandler. Emissioner finder kun sted i Danmark over OMX Den Nordiske Børs København.
- 5.4.2. De særligt dækkede obligationer registreres hos Værdipapircentralen, der foretager udbetaling af kuponrenter og udtrækning. Udbetalinger sker til investors konto via banker og clearingcentraler, som er knyttet til Værdipapircentralen.

Værdipapircentralens adresse fremgår af punkt 4.3 under nærværende Værdipapiroplysninger.

DLR kan træffe beslutning om at emitte særligt dækkede obligationer i andre lande og søge notering på andre regulerede markeder, ligesom DLR kan træffe beslutning om at registrere de særligt dækkede obligationer i andre værdipapircentraler.

6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

- 6.1. De særligt dækkede obligationer, der er omfattet af denne værdipapirnote er noteret på OMX Den Nordiske Børs København (www.omxgroup.com). DLR kan træffe beslutning om at søge notering på andre regulerede markeder.

7. Yderligere oplysninger

- 7.1. DLR har ikke benyttet sig af rådgivere i forbindelse med udarbejdelse af basisprospektet.
- 7.5. DLR har søgt om rating af særligt dækkede obligationer udstedt fra DLR Kapitalcenter B hos kreditvurderingsbureauet Moody's Investors Service. Rating er endnu ikke meddelt.

DLR gør opmærksom på, at ratingen, når den er meddelt, kan ændres, og at DLR kan træffe beslutning om, ikke at lade de udstedte særligt dækkede obligationer være omfattet af en rating.

Ledespåtegning

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

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

Selskabets direktion erklærer herved, at der ikke er potentielle interessekonflikter mellem selskabets bestyrelse og direktion, mellem de forpligtigelser, medlemmerne af DLR Kredit A/S' bestyrelse og direktion har overfor DLR Kredit A/S, og deres private interesser og/eller øvrige forpligtigelser.

København den 20. december 2007

Direktionen

Bent Andersen
Administrerende direktør

Bjarne Dyreborg-Carlsen
Direktør

Bilag 1: Definitioner

Hvor der i basisprospektet henvises til seneste årsrapport menes Årsrapporten 2006 for DLR Kredit A/S. Hvor der i basisprospektet henvises til seneste halvårsrapport menes Halvårsrapporten for 2007 for DLR Kredit A/S. Hvor der i basisprospektet henvises til seneste kvartalsrapport menes Kvartalsrapporten 3. kvartal 2007 for DLR Kredit A/S. Alle rapporter er tilgængelige på DLR's hjemmeside www.dlr.dk. Kommen-
de kvartals-, halvårs- og årsrapporter vil blive gjort tilgængelige samme sted.

Bilag 2: Dokumenter og henvisninger

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

- Årsrapport 2006 for DLR Kredit A/S
Årsrapporten er tilgængelig på DLR's hjemmeside www.dlr.dk under regnskaber.
- Kvartalsrapport 3. kvartal 2007
Kvartalsrapporten er tilgængelig på DLR's hjemmeside www.dlr.dk under regnskaber.
- Vedtægter for DLR Kredit A/S
Vedtægterne er tilgængelige på DLR's adresse, Nyropsgade 21, 1780 København V.

Endvidere henvises der i basisprospektet til følgende dokumenter og hjemmesider.

- Bekendtgørelse nr. 1045 af 22/08/2007 af lov om finansiell virksomhed
- Bekendtgørelse nr. 718 af 21/06/2007 af obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring
- Lov nr. 454 af 10/06/2003 om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.
- Bekendtgørelse nr. 10113 af 22/12/2006 af kapitaldækning
- Bekendtgørelse nr. 1259 af 23/10/2007 af konkursloven
- DLR's hjemmeside www.dlr.dk
- Realkreditrådets hjemmeside www.realkreditraadet.dk
- Finanstilsynets hjemmeside www.ftnet.dk
- OMX Københavns Fondsbørs hjemmeside www.omxgroup.com

Hvor i basisprospektet er henvisningen	Dokumentet	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen
Registreringsdokumentet s. 11 pkt. 1.1.	Seneste årsrapport for DLR	Ledelse og administration
Registreringsdokumentet s. 11 pkt. 3.1.	Seneste årsrapport for DLR Seneste kvartalsrapport for DLR	Hele rapporten Hele rapporten
Registreringsdokumentet s. 14 pkt. 9.2.	Seneste årsrapport for DLR	Påtegning
Registreringsdokumentet s. 14 pkt. 10.1.	Seneste årsrapport for DLR	Ledelse og administration
Registreringsdokumentet s. 14 pkt. 13.1.	Seneste årsrapport for DLR	Hele rapporten

Hvor i basisprospektet er henvisningen	Dokumentet	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen
Registreringsdokumentet s. 15 pkt. 13.5.	Seneste årsrapport for DLR Seneste halvårsrapport for DLR Seneste kvartalsrapport for DLR	Hele rapporten Hele rapporten Hele rapporten

Bilag 3: Særligt dækkede obligationer udbudt under nærværende prospekt

Fastforrentet

ISIN-kode	Papirnavn	Valuta	Kupon	Udløbsår
DK0006326517	DLR 42S A B	DKK	5%	2031
DK0006326350	DLR 43S A B	DKK	6%	2041
DK0006326434	DLR 43S OA B	DKK	6%	2041

Variabelt forrentet

ISIN-kode	Papirnavn	Valuta	Kupon	Udløbsår
DK0006326780	6F 410 OA B	DKK	CIBOR baseret	2019
DK0006326863	3F 410 OA B	EUR	Euribor baseret	2019

Rentetilpasningslån

ISIN-kode	Papirnavn	Valuta	Kupon	Udløbsår
DK0006325386	DLR ST.L. B	DKK	4%	2009
DK0006325469	DLR ST.L. B	DKK	4%	2010
DK0006325543	DLR ST.L. B	DKK	4%	2011
DK0006325626	DLR ST.L. B	DKK	4%	2012
DK0006325709	DLR ST.L. B	DKK	4%	2013
DK0006325899	DLR E.INK B	EUR	4%	2009
DK0006325972	DLR E.INK B	EUR	4%	2010
DK0006326004	DLR E.INK B	EUR	4%	2011
DK0006326194	DLR E.INK B	EUR	4%	2012
DK0006326277	DLR E.INK B	EUR	4%	2013

Bilag 4: Endelige vilkår

Nedenfor findes en oversigt over de endelige vilkår for de særligt dækkede obligationer, som er omfattet af nærværende basisprospekt. Der kan løbende tilføres nye serier og fondskoder til nærværende basisprospekt.

Obligationsvilkår for fastforrentede obligationer

For de fastforrentede obligationer gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Fastforrentet obligation
Forrentning	Fast rente
Renteloft	Nej
Rentetillæg	Ingen
Rentefastsættelse	Ved obligationens åbning
Udtræk	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.
Antal årlige terminer	4
Låntagers førtidige indfrielse	Kan ske ved: 1. Obligationsindfrielse 2. Terminsopsigelse til pari 3. Straksindfrielse til pari Obligationerne er konverterbare. Ved låntagers opsigelse af lånet til en termin er opsigelsesfristen 2 måneder før terminen.

Obligationsvilkår for variabelt forrentede obligationer (DLR CIBOR 6)

For DLR CIBOR 6 gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Variabelt forrentede annuitetsobligationer
Forrentning	Variabel rente
Kuponrente	Obligationerne forrentes med en variabel rente, der fastsættes for et halvt år af gangen. Renten fastsættes på følgende måde: 6 måneders CIBOR * 365/360.
Renteloft	Nej
Rentetillæg	Ingen
Rentefastsættelse	Halvårligt 1. januar og 1. juli 6 måneders CIBOR fastsættes den 4. sidste bankdag forud for rentefastsættelsestidspunktet.
Udtræk	Annuitetslån. Udtrækning af obligationerne sker til pari på terminsdagene. Udtræk sker på grundlag af de i serien ydede lån, hvorefter der hver termin eventuelt udtrækkes et obligationsbeløb svarende til de ordinære og ekstraordinære afdrag hidrørende fra disse lån.
Antal årlige terminer	4 1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober
Låntagers førtidige indfrielse	Kan ske ved: 1. Obligationsindfrielse 2. Terminsopsigelse til pari 3. Straksindfrielse til pari Obligationerne er konverterbare. Ved låntagers opsigelse af lånet til en termin er opsigelsesfristen 2 måneder før terminen.

Obligationsvilkår for variabelt forrentede obligationer (DLR Euribor 3)

For DLR Euribor 3 gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Euro, EUR
Obligationstype	Variabelt forrentede annuitetsobligationer
Forrentning	Variabel rente
Kuponrente	Obligationerne forrentes med en variabel rente, der fastsættes for et kvart år af gangen. Renten fastsættes på følgende måde: 3 måneders Euribor * 365/360.
Renteloft	Nej
Rentetillæg	Ingen
Rentefastsættelse	Kvartårligt 1. januar, 1. april, 1. juli og 1. oktober 3 måneders Euribor fastsættes den 4. sidste bankdag forud for rentefastsættelsestidspunktet.
Udtræk	Annuitetslån. Udtrækning af obligationerne sker til pari på terminsdagene. Udtræk sker på grundlag af de i serien ydede lån, hvorefter der hver termin eventuelt udtrækkes et obligationsbeløb svarende til de ordinære og ekstraordinære afdrag hidrørende fra disse lån.
Antal årlige terminer	4 1. januar, 1. april, 1. juli, 1. Oktober
Låntagers førtidige indfrielse	Kan ske ved: 1. Obligationsindfrielse 2. Terminsopsigelse til pari 3. Straksindfrielse til pari Obligationerne er konverterbare. Ved låntagers opsigelse af lånet til en termin er opsigelsesfristen 2 måneder før terminen.

Obligationsvilkår for rentetilpasningslån (DKK)

For rentetilpasningslån i DKK gælder følgende fælles vilkår.

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

Obligationsvilkår for rentetilpasningslån (EUR)

For rentetilpasningslån i Euro gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Euro, EUR
Obligationstype	Stående obligationer
Forrentning	Fast rente
Renteloft	Nej
Rentetillæg	Ingen
Rentefastsættelse	Ved obligationens åbning
Udtræk	Stående lån Udtræk af obligationerne sker ved indfrielse til pari på udløbsdagen.
Antal årlige terminer	1 1. januar
Låntagers førtidige indfrielse	Obligationsindfrielse. Obligationerne er inkonverterbare.
Afdragsfrihed	Ingen

Force majeure

For alle udbudte obligationer gælder følgende force majeure klausul.

Force majeure	<p>Udsteder er erstatningsansvarlig, hvis udsteder på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.</p> <p>Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er udsteder ikke ansvarlig for tab, som skyldes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er udsteder selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne.• Svigt i udsteders strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking).• Strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af udsteder selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af udsteder.• Andre omstændigheder, som er uden for udsteders kontrol. <p>Udsteders ansvarsfrihed gælder ikke hvis:</p> <ul style="list-style-type: none">• Udsteder burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet.• Lovgivningen under alle omstændigheder gør udsteder ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.
---------------	---