

**BASISPROSPEKT FOR REALKREDITOBLIGATIONER UDSTEDT AF
LR REALKREDIT A/S**

NOVEMBER 2009

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.....	12
Organisationsstruktur.....	13
Trendoplysninger.....	13
Resultatforventninger eller prognoser.....	13
Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer.....	13
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.....	15
Værdipapirnote	16
Ansvarlige.....	16
Risikofaktorer.....	16
Nøgleoplysninger.....	16
Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering.....	16
Vilkår og betingelser for tilbuddet.....	20
Aftaler om optagelse til omsætning og handel.....	21
Yderligere oplysninger.....	21
Ledelsespåtegning	22
Bilag 1: Definitioner	23
Bilag 2: Dokumenter og henvisninger	24
Bilag 3: Realkreditobligationer udbudt under nærværende prospekt	26
Bilag 4: Endelige vilkår	27

Resumé

LR Realkredit vil under dette prospekt udstede realkreditobligationer. Investorers opmærksomhed bør henledes på, at

- dette resume alene bør læses som en indledning til prospektet
- enhver beslutning om investering i de omfattede realkreditobligationer 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
- LR Realkredit kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, hvis dette resume eller eventuelle oversættelser af resumet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

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

Investering i realkreditobligationer er forbundet med risici. Af risikofaktorer kan nævnes, at den effektive rente og markedskursen på realkreditobligationer 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 LR Realkredit's konkurs.

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 LR Realkredit's tabsrisiko ofte reduceret gennem garantistillelse fra låneformidlende pengeinstitutter.

Realkreditobligationer omfattet af nærværende prospekt er udstedt i følgende kapitalcenter i LR Realkredit:

- Institutet i øvrigt

For krav i henhold til realkreditobligationer omfattet af nærværende prospekt hæfter det kapitalcenter, hvori obligationerne er udstedt, det vil sige Institutet i øvrigt i LR Realkredit A/S.

Realkreditobligationer udstedt i LR Realkredit A/S Instituttet i øvrigt 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 LR Realkredit på et senere tidspunkt beslutning om, at realkreditobligationer udstedt i LR Realkredit A/S Instituttet i øvrigt 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 realkreditobligationer 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 LR Realkredit. Overskydende midler fra en emission af realkreditobligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer. Realkreditobligationer er omsættelige massegældsbreve eller fondsaktiver og er optaget til handel på et reguleret marked.

Nærværende basisprospekt er udformet i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel (nr. 2003/71/EC) og den tilhørende Kommissionens forordning (nr. 809/2004), Bekendtgørelse af lov om værdipapirhandel m.v. (LBK nr. 795 af 20/08/2009) samt Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (BKg nr. 885 af 14/09/2009).

Prospektet består af en indholdsfortegnelse, nærværende resume, en beskrivelse af de risikofaktorer, der er forbundet med udsteder og de realkreditobligationer, prospektet omfatter, registreringsdokumentet, værdipapirnoten samt bilag 1-4. Nærværende basisprospekt omfatter flere forskellige realkreditobligationer. De samlede oplysninger om udsteder og de omfattede realkreditobligationer findes i kombinationen af basisprospektet og de endelige vilkår. I bilag 2 er en oversigt over dokumenter, der ved henvisning indgår i dokumentet. I bilag 3 er en samlet oversigt over de realkreditobligationer, som nærværende basisprospekt omfatter. De endelige vilkår findes som bilag 4 til basisprospektet.

Hvor der i basisprospektet henvises til seneste årsrapport menes Årsrapporten 2008 for LR Realkredit A/S. Hvor der i basisprospektet henvises til seneste halvårsrapport menes Halvårsrapporten for 2009 for LR Realkredit A/S. Begge rapporter er tilgængelige på LR Realkredit's hjemmeside www.lr-realkredit.dk. Kommende 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 realkreditobligationer. Opmærksomheden henledes bl.a. på, at:

- Den effektive rente på realkreditobligationer påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudsiges på tidspunktet for investeringen.
- Markedskursen på realkreditobligationer kan ændre sig i obligationens levetid.
- Mængden af cirkulerende realkreditobligationer i hver enkelt serie kan stige og falde i obligationens løbetid.
- Omsætteligheden af realkreditobligationer kan ændre sig i obligationens løbetid.
- Betalinger på realkreditobligationer (obligations- og rentebeløb) kan blive påvirket af ekstraordinære udtrækninger og opkøb med efterfølgende annullering som følge af ekstraordinære indfrielse og afdrag på realkreditudlån.
- Betalinger på realkreditobligationer (obligations- og rentebeløb) kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører kuponskat eller tilbageholdelse af skat på skattepligtig indkomst.
- Investor har separatiststilling i tilfælde af LR Realkredit's konkurs, og i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fortsætter betalinger til investorerne uændret, så længe LR Realkredit har midler til det. Betalingerne til investorerne afventer således ikke opgørelsen af konkursboet.
- realkreditobligationer er ikke omfattet af garantier fra tredjemand, herunder den danske stat eller andre myndigheder.

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 realkreditudlån, 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 realkreditobligationer og driften af realkreditinstituttet.

Balanceprincip

Virksomheder med tilladelse til at udstede realkreditobligationer 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).

Engagementet hidrørende fra finansielle instrumenter med kreditinstitutter som modpart skal rummes inden for den generelle grænse fra CRD-direktivet på 15 pct. for alle kreditinstitutforordninger. 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. vægtning iht. bilag 3, nr. 11, litra a, i Bekendtgørelse om kapitaldækning. Kravet til modpartens vægtning 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 IS-DA 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 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 basiskapital.

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede valutarisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte 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. 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 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 realkreditobligationer 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 realkreditobligationer, 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 LR Realkredit's basiskapital blive fratrukket et beløb svarende til den kapitalandel LR Realkredit 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 udsteder som helhed, for instituttet i øvrigt og for kapitalcentre LR Realkredit 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".

Belåningsgrænser

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 70 pct. kan ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme
- Gartnerier m.v.

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

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

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

- Ubebyggede grunde

Til etablering af alment boligbyggeri kan lånegrænsen forhøjes mod garanti for den del af lånet, der ligger over 60 pct. Der kan ydes lån, som overskrider de anførte grænser, hvis der stilles kommune- eller statsgaranti for den overskydende del af lånet.

Afdragsprofil og løbetid

Den maksimale løbetid er 30 år. Den maksimale løbetid er dog 40 år for lån til alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger, såfremt långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter lov om almene boliger samt støttede private andelsboliger m.v. Ved fastsættelse af lånets løbetid skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse og lånets afdragsprofil.

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.

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 indehavere af realkreditobligationer og andre værdipapirer har separatistret til, udgøres af en serie 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, perso-

nale m.v., til betaling af krav fra indehavere af realkreditobligationer 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 realkreditobligationer, 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 realkreditobligationer med indehaverne af realkreditobligationer.

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

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

1. Ansvarlige

1.1. Ansvarlig for prospektet:

LR Realkredit A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

For oplysninger om bestyrelsen, direktionen samt revisionen i LR Realkredit henvises til seneste årsrapport for LR Realkredit, jf. bilag 1.

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 4 til prospektet, samt de offentliggjorte dokumenter, der henvises til i prospektet, jf. bilag 2.

2. Revisorer

2.1. LR Realkredit's revisor er

Deloitte
Weidekampsgade 6
2300 Københavns S

Deloitte har revideret LR Realkredit's regnskab de seneste 3 regnskabsår.

Deloitte er medlem af FSR.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

3.1 For regnskabsoplysninger for LR Realkredit henvises til seneste udvalgte regnskabsoplysninger for LR Realkredit, jf. bilag 2.

4. Risikofaktorer

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

For en beskrivelse af specifikke risikofaktorer henvises til seneste årsrapport, jf. bilag 2. Der er ikke fremkommet andre risikofaktorer end beskrevet i seneste årsrapport.

5. Oplysninger om udsteder

5.1. LR Realkredit's historie og udvikling

5.1.1. Udsteders fulde navn er LR Realkredit A/S. (Binavn: Landsbankernes Reallånefond (LRF Kredit A/S)).

5.1.2. Udsteders registrerede hjemsted er København, CVR nummer: 26045304

5.1.3. LR Realkredit påbegyndte realkreditvirksomhed i 1959 under navnet Landsbankernes Reallånefond / LRF. Med virkning fra 1. januar 2002 blev LRF omdannet til aktieselskab under det nuværende navn (LR Realkredit A/S), hvilket selskab blev stiftet d. 1. december 2000.

5.1.4. LR Realkredit har hjemsted i København. Adressen er:

LR Realkredit
Nyropsgade 21
1780 København V.

LR Realkredit opererer under dansk lovgivning, og er registreret i Danmark.

Hjemmeside og officielt telefonnummer er www.lr-realkredit.dk tlf. nr. + 45 33 127 500.

Hjemmesiden indeholder LR Realkredit's seneste halvårs- og årsrapporter.

5.1.5. Der er ikke indtruffet begivenheder med væsentlig indflydelse på LR Realkredit's solvens efter udarbejdelsen af seneste halvårsrapport.

5.2. Investeringer

5.2.1. LR Realkredit har ikke foretaget investeringer af væsentlig relevans siden offentliggørelsen af seneste halvårsrapport.

5.2.2. LR Realkredit har ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer siden offentliggørelsen af seneste halvårsrapport.

6. Forretningsoversigt

6.1. Hovedvirksomhed

6.1.1. LR Realkredit'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. LR Realkredit vil, inden for realkreditvirksomhed og i det omfang det vurderes forretningsmæssigt rentabelt, udvikle nye realkreditprodukter og opdyrke nye forretningsområder. For nærværende har LR Realkredit ingen væsentlige nye realkreditprodukter eller nye forretningsområder.

6.2. Væsentligste markeder

LR Realkredit driver realkreditvirksomhed i Danmark og yder primært lån til andelsboliger, alment boligbyggeri, ungdomsboliger, ældreboliger m.v. og ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål. I mindre omfang ydes lån til kontor- og forretningsejendomme.

7. Organisationsstruktur

- 7.1. LR Realkredit A/S er 100 pct. ejet af danske pengeinstitutter. LR Realkredit indgår ikke i en koncern. LR Realkredit's aktier er ikke optaget til handel på et reguleret marked og enhver aktieovergang, dvs. overgang af ejendomsretten og/eller stemmeretten skal godkendes af LR Realkredit's bestyrelse. LR Realkredit afsætter primært sine produkter (udlån) gennem pengeinstitutter.
- 7.2. LR Realkredit er uafhængig af koncerninteresser.

8. Trendoplysninger

- 8.1. Mht. fremtidsudsigter henvises til Ledelsens beretning i seneste halvårsrapport. Det kan samtidig oplyses, at fremtidsudsigterne for LR Realkredit ikke er forværret siden offentliggørelsen af seneste halvårsrapport, jf. bilag 2.
- 8.2. LR Realkredit har ikke oplysninger om eventuelle kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på LR Realkredit's fremtidsudsigter.

9. Resultatforventninger eller prognoser

- 9.1. Nærværende prospekt indeholder ikke resultatforventninger eller prognoser.

10. Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan

- 10.1. For oplysninger om bestyrelsen og direktionen i LR Realkredit henvises til seneste årsrapport for LR Realkredit, jf. bilag 2.

LR Realkredit er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

- 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 i LR Realkredit nedsat et revisionsudvalg, som består af samtlige bestyrelsesmedlemmer i LR Realkredit. For oplysninger om bestyrelsen henvises til seneste årsrapport for LR Realkredit, jf. bilag 2.

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

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

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 de seneste 2 årsrapporter og seneste halvårsrapport under de respektive afsnit jf. bilag 2. Rapporterne indeholder tillige oplysninger om foregående regnskabsperioder.

- 13.2. LR Realkredit 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 de seneste 2 årsrapporter er revideret af LR Realkredit's revisor.
- 13.3.2. Der indgår ikke øvrige oplysninger udover årsregnskabsoplysninger, som er revideret af LR Realkredit's revisor.

13.3.3. Alle regnskabsoplysninger i basisprospektet findes i LR Realkredit's reviderede regnskaber samt urevideret seneste halvårsrapport.

13.5. Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

LR Realkredit's hjemmeside www.lr-realkredit.dk indeholder de seneste halvårs- og årsrapporter. Det er kun årsrapporten, der er revideret.

13.6. Rets- og voldgiftssager

Der er ikke rejst stats-, rets- eller voldgiftssager mod LR Realkredit. LR Realkredit 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 LR Realkredit's finansielle eller handelsmæssige stilling siden offentliggørelsen af seneste halvårsrapport.

14. Yderligere oplysninger

14.1. Aktiekapital

LR Realkredit's aktiekapital består af 70,0 mio. stk. aktier à 1 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

14.2. Selskabsvedtægter

14.2.1. LR Realkredit er registreret i erhvervs- og selskabsstyrelsen med CVR-nr. 26045304. LR Realkredit's formål er ifølge vedtægterne at drive realkreditvirksomhed samt virksomhed, der må anses for accessorisk hertil jf. bilag 2.

16. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

LR Realkredit er ikke rated. Der indgår ej heller udtalelser eller rapporter fra tredjemand i basisprospektet.

17. Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter kan besigtiges enten fysisk eller elektronisk på www.lr-realkredit.dk eller ved henvendelse til LR Realkredit så længe nærværende basisprospekt er gældende:

- LR Realkredit's vedtægter.
- Regnskabsoplysninger som LR Realkredit har ladet indgå ved udarbejdelsen af basisprospektet.

Værdipapirnote for realkreditobligationer

1. Ansvarlige

- 1.1. Der henvises til afsnittet Ansvarlige under Registreringsdokument.
- 1.2. For en erklæring fra LR Realkredit om tilvejebringelsen af oplysninger i dette dokument henvises til Ledespåtegningen, som findes afslutningsvist i nærværende prospekt. Oplysningerne i nærværende basisprospekt skal læses i sammenhæng med de endelige vilkår, som findes i bilag 4 til prospektet.

2. Risikofaktorer

- 2.1 Der henvises til afsnittet Risikofaktorer under Registreringsdokument.

3. Nøgleoplysninger

3.1. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

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

3.2. Årsag til udbydelsen af realkreditobligationer og anvendelsen af provenuet

Midler fra udstedelse af realkreditobligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af LR Realkredit.

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

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

Overskydende midler fra en blokemission må bortset fra en overgangsperiode ikke overstige det budgetterede bruttoudlån for de følgende 90 dage i hver enkelt serie med serie-reservefond. 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 realkreditobligationer, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

For yderligere oplysninger henvises til bilag 3 "Realkreditobligationer udbudt under nærværende prospekt".

- 4.2. Realkreditobligationerne er underkastet den til enhver tid gældende lovgivning og de til enhver tid gældende vedtægter for LR Realkredit samt forskrifter udstedt i medfør heraf.

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

Realkreditobligationer udstedt i LR Realkredit Institutet i øvrigt 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 LR Realkredit på et senere tidspunkt beslutning om, at realkreditobligationer udstedt i LR Realkredit Institutet i øvrigt 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. Realkreditobligationer er udstedt elektronisk i book-entry form som ihænde have papirer, og er registreret i:

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

Der udstedes ikke fysiske gældsbreve.

- 4.4. Realkreditobligationerne er denomineret i danske kroner, DKK.
- 4.5. Realkreditobligationerne er ikke inddelt i klasser. Alle obligationsejere vil i tilfælde af LR Realkredit's konkurs nyde den samme beskyttelse og få dækket deres krav som separatister ved anvendelse af midler i instituttet i øvrigt. Se tillige afsnittet Risikofaktorer.
- 4.6. Realkreditobligationer er uopsigelige af investor.

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

Realkreditobligationerne 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 LR Realkredit, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

LR Realkredit er ikke ansvarlig for skader eller tab herunder som følge af for sen betaling, der skyldes lovforskrifter, foranstaltninger foretaget af myndigheder eller lignende, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder og naturkatastrofer.

Ligeledes er LR Realkredit ikke ansvarlig for skade eller tab herunder som følge af for sen betaling, der skyldes strejke, lock-out og blokade. Dette gælder uanset, om LR Realkredit selv er part i konflikten, og den kun rammer dele af LR Realkredit's funktioner.

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

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er LR Realkredit 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 LR Realkredit's 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 realkreditobligationer sker i serier. LR Realkredit fastsætter, i tilslutning til nærværende vilkår, særlige vilkår (endelige vilkår) for serierne. De endelige vilkår findes i bilag 4 til dette basisprospekt.

LR Realkredit træffer i de endelige vilkår bl.a. bestemmelse om tidspunktet for påbegyndelsen og ophøret af realkreditobligationsudstedelsen, amortisationsstruktur og valutadenominering.

4.8. Hvis en realkreditobligationsserie i de endelige vilkår er angivet at være konverterbar, indgår beløb, som LR Realkredit har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse, i amortisationen, medmindre LR Realkredit har anvendt de neden for anførte muligheder for opkøb og indfrielse uden samtidig udtrækning.

Amortisationen finder sted i henhold til en af LR Realkredit foretaget udtrækning og sker ved indløsning til parikurs pr. en betalingstermin for de pågældende realkreditobligationer. Ved udtrækningen bestemmes hvilke andele af de udstedte realkreditobligationer,

der skal indløses. Umiddelbart efter udtrækningen offentliggøres, at denne har fundet sted, og at det nærmere resultat af udtrækningen oplyses ved henvendelse til LR Realkredit.

LR Realkredit forbeholder sig endvidere ret til amortisation ved annulation efter opkøb, for så vidt angår den del af realkreditobligationernes amortisation, der overskrider den til enhver tid af LR Realkredit beregnede ordinære amortisation.

LR Realkredit forbeholder sig ret til at tilbyde låntagerne i en serie, at lån kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annulation af realkreditobligationer svarende til dem, der blev udstedt i anledning af lånet.

Hvis en realkreditobligationsserie i de endelige vilkår er angivet at være inkonverterbar, indgår beløb, som LR Realkredit 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 realkreditobligationer 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. LR Realkredit 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 4 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. LR Realkredit's bestyrelse har bemyndigelse til at åbne nye realkreditobligationer og nye serier. Ansvar er delegeret til LR Realkredit's direktion.
- 4.12. For oplysninger om nyemissioner henvises til de endelige vilkår, der findes som bilag 4 til dette basisprospekt.

- 4.13. Realkreditobligationer er omsættelige masse gældsbreve eller fondsaktiver og er optaget til handel på et reguleret marked.
- 4.14. Pt. tilbageholdes der ikke kildeskat i Danmark af obligations- og rentebeløb, ligesom der ikke opkræves kuponrenter i Danmark af kuponrenter på realkreditobligationer. Disse forhold kan ændres, hvis der finder en ændring sted af den gældende lovning. LR Realkredit påtager sig intet ansvar for tilbageholdt skat eller opkrævning af kildeskat.

Investor er som udgangspunkt skattepligtig af renteindtægter og kursgevinster på realkreditobligationer. Der gælder særlige beskatningsregler for investorer, der beskattes som personer i Danmark, for så vidt angår realkreditobligationer, 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 realkreditobligationernes åbningsperiode kan der løbende ske nyemission. Dette kan ske via tap-emissioner på daglig basis, via blok-emissioner eller via auktion. I forbindelse med auktioner afgives bud til LR Realkredit 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 endelig emissionsbehov er ikke kendt før seriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af NASDAQ OMX København A/S på www.nasdaqomx.com.
- 5.1.3. Obligationsserierne er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. LR Realkredit 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. LR Realkredit 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 realkreditobligationerne sker via VP SECURITIES A/S. Som udgangspunkt handles realkreditobligationerne 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. LR Realkredit er udsteder af realkreditobligationerne og fungerer som værdipapirhandler. Emissioner finder kun sted i Danmark over NASDAQ OMX København A/S.
- 5.4.2. Realkreditobligationerne registreres hos VP SECURITIES A/S, der foretager udbetaling af kuponrenter og udtrækning. Udbetalinger sker til investors konto via banker og clearingcentraler, som er knyttet til VP SECURITIES A/S.

VP SECURITIES A/S adresse fremgår af punkt 4.3 under nærværende Værdipapiroplysninger.

LR Realkredit kan træffe beslutning om at emitte realkreditobligationer i andre lande og søge værdipapirerne optaget til handel på andre regulerede markeder, ligesom LR Realkredit kan træffe beslutning om at registrere realkreditobligationerne i andre værdipapircentraler.

6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel

- 6.1. De realkreditobligationer, der er omfattet af denne værdipapirnote er noteret på NASDAQ OMX København A/S (www.nasdaqomx.com). LR Realkredit kan træffe beslutning om at søge værdipapirerne optaget til handel på andre regulerede markeder.

7. Yderligere oplysninger

- 7.1. LR Realkredit har ikke benyttet sig af rådgivere i forbindelse med udarbejdelse af basisprospektet.

Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt basisprospektet for realkreditobligationer udstedt af LR Realkredit 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 LR Realkredit A/S' bestyrelse og direktion har overfor LR Realkredit A/S, og deres private interesser og/eller øvrige forpligtigelser.

København den 23. november 2009

Direktionen

Carsten Wiggers
Administrerende direktør

Bilag 1: Definitioner

Hvor der i basisprospektet henvises til seneste årsrapporter menes Årsrapporten 2007 og Årsrapporten 2008 for LR Realkredit A/S. Hvor der i basisprospektet henvises til seneste halvårsrapport menes Halvårsrapporten for 2009 for LR Realkredit A/S.

Alle rapporter er tilgængelige på LR Realkredit's hjemmeside www.lr-realkredit.dk. Kommende 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 2007 for LR Realkredit A/S
- Årsrapport 2008 for LR Realkredit A/S
- Halvårsrapport 2009 for LR Realkredit A/S
- Vedtægter for LR Realkredit A/S

Endvidere henvises der i basisprospektet til følgende dokumenter og hjemmesider.

- Bekendtgørelse nr. 793 af 20/08/2009 om lov om finansiel virksomhed
- Bekendtgørelse nr. 718 af 21/06/2007 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring
- Bekendtgørelse nr. 898 af 04/09/2008 om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.
- Bekendtgørelse nr. 10302 af 21/12/2007 om kapitaldækning
- Bekendtgørelse nr. 1259 af 23/10/2007 af konkursloven
- Lovbekendtgørelse nr. 795 af 20/08/2009 om værdipapirhandel m.v.
- LR Realkredit's hjemmeside www.lr-realkredit.dk
- Finanstilsynets hjemmeside www.ftnet.dk
- NASDAQ OMX København A/S hjemmeside på www.nasdaqomx.com.

Hvor i basisprospektet er henvisningen	Dokumentet	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen
Registreringsdokumentet s. 11 pkt. 1.1.	Seneste årsrapport	Ledelse og administration Side 3
Registreringsdokumentet s. 11 pkt. 3.1.	Seneste årsrapport Seneste halvårsrapport	side 4, 24 - 34 side 3, 6 - 12
Registreringsdokumentet s. 11 pkt. 4.	Seneste årsrapport	side 8 - 10
Registreringsdokumentet s. 11 pkt. 8.1.	Seneste årsrapport Seneste halvårsrapport	side 7 side 3
Registreringsdokumentet s. 13 pkt. 10.1.	Seneste årsrapport	Side 20 - 22
Registreringsdokumentet s. 14 pkt. 11.1.	Seneste årsrapport	side 20 - 22
Registreringsdokumentet	Seneste 2 årsrapporter samt	Årsrapport 2008: Ledelsespåtegning side 13 Ledelsesberetning side 5 – 7

s. 14 pkt. 13.1.
Registreringsdokumentet
s. 14 pkt. 13.1. (fortsat)

Registreringsdokumentet seneste halvårsrapport

s. 14 pkt. 13.1. (fortsat)

Registreringsdokumentet Vedtægter
s. 15 pkt. 14.2.1.

Revisionspåtegning side 14 -15
Anvendt regnskabspraksis side 16 – 19
Resultatopgørelse side 24
Balance side 25
Noter side 27 – 33
Solvens side 26
Pengestrømsopgørelse side 34

Årsrapport 2007:

Ledelsespåtegning side 11
Ledelsesberetning side 5 -7
Revisionspåtegning side 12 - 13
Anvendt regnskabspraksis side 14 -16
Resultatopgørelse side 19
Balance side 20
Noter side 22 - 27
Solvens side 21
Pengestrømsopgørelse side 28

Ledelsespåtegning side 4
Ledelsesberetning side 2 – 3
Revisionspåtegning side 5
Anvendt regnskabspraksis side 4
Resultatopgørelse side 6
Balance side 7
Noter side 8 – 11
Solvens side 12

Side 1

Bilag 3: Realkreditobligationer udbudt under nærværende prospekt

ISIN-koder på udbudte obligationer

Fastforrentede obligatio- ner	Variabelt forrentede obliga- tioner	Rentetilpasningslån
DK0004906955	DK0004909116	DK0004907763
DK0004906872	DK0004908068	DK0004909702
DK0004908308	DK0004909033	DK0004910205
DK0004906799	DK0004908142	DK0004910395
DK0004906609	DK0004911013	DK0004908738
DK0004908571		DK0004910551
DK0004908225		DK0004910049
DK0004908654		DK0004911526
DK0004907250		DK0004911609
DK0004908738		DK0004910478
DK0004907334		
DK0004908498		
DK0004907847		
DK0004907920		
DK0004908811		
DK0004909629		
DK0004910981		
DK0004909892		
DK0004910635		
DK0004911369		
DK0004911443		
DK0004910718		
DK0004909975		
DK0004911286		
DK0004911872		
DK0004911955		

Bilag 4: Endelige vilkår

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

Obligationsvilkår for fastforrentede realkreditobligationer

For de fastforrentede obligationer gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Fastforrentet obligation
Forrentning	Fast rente
Renteloft	Nej
Rentetilæg	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 realkreditobligationer (LR Realkredit CIBOR 6)

For LR realkredit 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 rentefastsættelses-tidspunktet.
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 realkreditobligationer med 6% renteloft

For de variabelt fastforrentede realkreditobligationer med 6% renteloft gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Variabelt forrentede obligation
Forrentning	Variabel rente
Kuponrente	Obligationerne forrentes med en variabel rente, der fastsættes for et halvt år af gangen. Renten fastsættes på følgende måde: (Den gennemsnitlige 6 måneders CIBOR sats + et rentetillæg) * 365/360.
Renteloft	6% er gældende for hele obligationens løbetid. Hvis obligationen har ramt renteloftet, og den gennemsnitlige CIBOR sats i forbindelse med en ny rentefastsættelse falder, således at kuponrenten atter fastsættes under renteloftet, vil kuponrenten automatisk falde tilsvarende.
Rentetillæg	0,55% p.a. er fast i obligationens løbetid
Rentefastsættelse	Halvårligt 1. januar og 1. juli Den gennemsnitlige 6 måneders CIBOR sats beregnes som et simpelt gennemsnit over de sidste 5 bankdage inden 3. sidste bankdag forud for rentefastsættelsestidspunktet.
Udtræk	Udtræk af obligationerne sker til pari på terminsdagene. Udtræk sker på grundlag af de i serien ydede lån, hvorefter der hver termin udtrækkes et obligationsbeløb svarende til de ordinære 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 kurs 105 3. Straksindfrielse til kurs 105 Obligationerne er konverterbare med særlige konverteringsvilkår. Ved indfrielse vil det ved indfrielsen erlagte beløb blive anvendt til udtrækning af obligationer i den pågældende termin. Der beregnes en udregningskurs, der er et vægtet gennemsnit af kurs 100 og kurs 105 med hhv. ordinære afdrag og ekstraordinære opsigelser som vægte. Dermed kan udtrækningskursen i visse terminer blive over pari. Ved låntagers opsigelse af lånet til en termin er fristen 2 måneder før terminen.

Obligationsvilkår for variabelt forrentede realkreditobligationer med 5% renteloft

For de variabelt fastforrentede realkreditobligationer med 5% renteloft gælder følgende fælles vilkår.

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Variabelt forrentede obligationer
Forrentning	Variabel rente
Kuponrente	Obligationerne forrentes med en variabel rente, der fastsættes for et halvt år af gangen. Renten fastsættes på følgende måde: (Den gennemsnitlige 6 måneders CIBOR sats + et rentetillæg) * 365/360.
Renteloft	5% er gældende for hele obligationens løbetid. Hvis obligationen har ramt renteloftet, og den gennemsnitlige CIBOR sats i forbindelse med en ny rentefastsættelse falder, således at kuponrenten atter fastsættes under renteloftet, vil kuponrenten automatisk falde tilsvarende.
Rentetillæg	0,80% p.a. er fast i obligationens løbetid
Rentefastsættelse	Halvårligt 1. januar og 1. juli Den gennemsnitlige 6 måneders CIBOR sats beregnes som et simpelt gennemsnit over de sidste 5 bankdage inden 3. sidste bankdag forud for rentefastsættelsestidspunktet.
Udtræk	Amortisering af obligationerne sker ved udtrækning til parikurs på terminsdagene. Amortisationen sker på grundlag af de i serien ydede lån, hvorefter der hver termin udtrækkes et obligationsbeløb svarende til de ordinære afdrag hidrørende fra disse lån.
Antal årlige terminer	4 1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober
Indfrielse	1. Obligationsindfrielse 2. Terminopsigelse til kurs 105 3. Straksindfrielse til kurs 105 Obligationerne er konverterbare med særlige konverteringsvilkår. Ved indfrielse vil det ved indfrielsen erlagte beløb blive anvendt til udtrækning af obligationer i den pågældende termin. Der beregnes en udregningskurs, der er et vægtet gennemsnit af kurs 100 og kurs 105 med hhv. ordinære afdrag og ekstraordinære opsigelser som vægte. Dermed kan udtrækningskursen i visse terminer blive over pari. Ved opsigelse til en termin er fristen 2 måneder forud for en termin.

Obligationsvilkår for rentetilpasningslån

For rentetilpasningslån 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

Force majeure

For alle udbudte obligationer gælder følgende force majeure klausul.

Force majeure	<p>Udsteder er erstatningsansvarlig, hvis udsteder på grund af fejl eller forømmelser 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.
---------------	--