

Tillæg nr. 10 til prospekt for udbud af realkreditobligationer i LR Realkredit A/S

I forbindelse med ikrafttræden pr. 1. januar 2015 af dele af lov om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (L244) samt ændringer hertil i medfør af L73 – Forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed (fremsat den 14. november 2014) – samt tilhørende bekendtgørelse om refinansiering af rentetilpasningslån offentliggøres hermed nærværende tillæg til basisprospekt af 25. november 2009 for udbud af realkreditobligationer i LR Realkredit A/S.

Ændring af prospektet side 5 afsnit ”Dansk realkreditlovgivning”:

Afsnit 2-5, der er indsat ved tillæg nr. 9 af 14. marts 2014 er fortsat gældende til 31. december 2014. Pr. 1. januar 2015 udgår disse afsnit og erstattes af følgende tekst i nyt afsnit efter afsnit ”Restancer” side 10 i basisprospektet:

Refinansieringsrisiko

Der gælder særlige forhold vedrørende lovbestemt løbetidsforlængelse og rentefastsættelse i forbindelse med refinansiering af obligationer omfattet af § 6 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (jf. lov nr. 244 af 19. marts 2014).

1) Rentetrigger

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end på de bagvedliggende realkreditobligationer, og de bagvedliggende obligationer er fast forrentet eller variabelt forrentet og har en løbetid på op til og med 24 måneder ved refinansieringen af lånet, gælder det for de obligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer ved refinansiering, at såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansiering bliver mere end 5 procentpoint højere end en nærmere fastsat referencerente, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder. Referencerenten og fastsættelsen af renten på de forlængede obligationer fremgår af værdipapirnoten afsnit 4.15. Ved de pågældende obligationers udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. pkt. ikke anvendelse.

2) Afsætningstrigger

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end løbetiden på de bagvedliggende realkreditobligationer, gælder det for de obligationer, der ved udløb skal erstattes af

nye obligationer for at refinansiere lånet, at såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer. Fastsættelse af renten på de forlængende obligationer fremgår af værdipapirnoten afsnit 4.15.

Ændring af prospektet side 16 afsnit "Værdipapirnote":

Efter punkt 4.14 side 20 i basisprospektet indsættes følgende tekst som nyt punkt 4.15:

4.15 Forlængelse af løbetid og rentefastsættelse ved rentestigning eller ved manglende aftagere.

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

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end på de bagvedliggende realkreditobligationer, og de bagvedliggende obligationer er fast forrentet og har en løbetid på op til og med 12 måneder ved refinansieringen af lånet, gælder det for de obligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer ved refinansiering, at såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansiering bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder. Ved de pågældende obligationers udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. pkt. ikke anvendelse.

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

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end på de bagvedliggende realkreditobligationer, og de bagvedliggende obligationer er fast forrentet og har en løbetid på over 12 måneder og op til og med 24 måneder ved refinansieringen af lånet, gælder det for de obligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer ved refinansiering, at såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansiering bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder. Ved de pågældende obligationers udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 1. pkt. ikke anvendelse.

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

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end på de bagvedliggende realkreditobligationer, og de bagvedliggende obligationer er variabelt forrentet og har en restløbetid på op til og med 24 måneder første gang, de bliver anvendt til at finansiere realkreditlån, gælder det, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente og skal forblive uændret i 12 må-

neder eller frem til næste refinansiering, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering. Såfremt renten i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente på de hidtidige obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder. Ved de pågældende obligationers udløb efter de 12 måneders forlængelse skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 2. pkt. ikke anvendelse.

4.15.4) Afsætningstrigger:

For realkreditlån, hvor løbetiden er længere end løbetiden på de bagvedliggende realkreditobligationer, gælder det for de obligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer for at refinansiere lånet, at såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer. Ved de pågældende obligationers udløb efter de 12 måneders forlængelse, skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder 4.15.1), 4.15.2) og 4.15.3) 2. pkt. ikke anvendelse.

Uanset 4.15.2), 4.15.3) og 4.15.4) kan der ved manglende refinansiering af lån, hvor de bagvedliggende obligationer har en løbetid på over 12 måneder ved refinansiering af lånet, forsøges en refinansiering af lånet med obligationer med en kortere løbetid forud for forlængelsen.

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

Renten på obligationer, der er fast forrentet, og som har en løbetid på op til og med 12 måneder ved refinansiering af lånet og er forlænget efter 4.15.1) eller 4.15.4), fastsættes til den effektive rente fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering tillagt 5 procentpoint. Renten fastsættes, første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af 4.15.4) finder renten fastsat i medfør af 1. pkt. fortsat anvendelse.

4.15.6) Rentefastsættelse – forlængede fastforrentede obligationer, løbetid over 12 måneder:

Renten på obligationer, der er fast forrentet, og som har en løbetid i intervallet fra 12 til og med 24 måneder ved refinansiering af lånet og er forlænget efter 4.15.2) eller 4.15.4), fastsættes til den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Renten på obligationer, der er fast forrentet og har en løbetid på over 24 måneder ved refinansiering af lånet og er forlænget efter 4.15.4), fastsættes til den effektive rente på en obligation med 11-14 måneders restløbetid fastsat 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Renten fastsættes, første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere

forlængelse af løbetiden i medfør af 4.15.4) finder renten fastsat i medfør af 1. eller 2. pkt. fortsat anvendelse.

4.15.7) Rentefastsættelse – forlængede variabelt forrentede obligationer:

Renten på obligationer, der er variabelt forrentet og forlænget efter 4.15.3) eller 4.15.4), fastsættes til den senest fastsatte rente tillagt 5 procentpoint. Den fastsatte rente efter 1. pkt. skal forblive uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber. Renten fastsættes, første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelse af løbetiden i medfør af 4.15.4) finder renten fastsat i medfør af 1. pkt. fortsat anvendelse.

Forlængelse af § 15 obligationer:

Hvis obligationer forlænges eller ændres som følge af, at det i forbindelse med en refinansiering konstateres, at der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, skal løbetiden for lån optaget som ekstra sikkerhed i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., der ordinært forfalder i forlængelsesperioden, og som er knyttet til de obligationer, der forlænges, forlænges eller ændres svarende til løbetiden på de pågældende forlængede obligationer.

Ændring af prospektets bilag 3 side 26 "Realkreditobligationer udbudt under nærværende prospekt":

Følgende ISIN-koder tilføjes under "Rentetilpasningslån"

DK0004915949	2%IT ap 2015
DK0004916400	2%RT ja 2020
DK0004916327	2%IT ap 2016

Følgende ISIN-koder tilføjes under "Fastforrentede obligationer"

DK0004916244	2,5% 4237A
DK0004916160	3% 4347O
DK0004916087	3% 4347A
DK0004916830	1% 4127A
DK0004916756	2% 4237A
DK0004916673	2,5% 4347O
DK0004916590	2,5% 4347A

Ændring af prospektets bilag 4 side 33 "Endelige vilkår":

Obligationsvilkår for LR Realkredit CIBOR 6 indsat på side 5-6 i tillægsprospekt nr. 9 af 14. marts 2014 er gældende frem til 31. december 2014. Pr. 1. januar 2015 slettes obligationsvilkårene og erstattes af følgende:

Obligationsvilkår for variabelt forrentede inkonverterbare realkreditobligationer (LR Realkredit CIBOR 6) udstedt pr. 1. januar 2015 som følge af Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (L244) med tilhørende bekendtgørelser med virkning fra 1. april 2014 gælder følgende fælles vilkår:

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Variabelt forrentede annuitetsobligationer (RO)
Forrentning	Variabel rente
Kuponrente	<p>Obligationerne forrentes med en variabel rente, der fastsættes for et halvt år af gangen. Renten fastsættes på følgende måde: 6 måneders CIBOR + rentetillæg * 365/360 og afrundes til 2 decimaler.</p> <p>Såfremt kuponrenten bliver negativ, kan LR Realkredit vælge at fastsætte kuponrenten til 0 (nul).</p> <p>Hvis obligationernes løbetid forlænges, gælder særlige rentevilkår jf. nedenfor i sidste afsnit "Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere" i nærværende obligationsvilkår.</p>
Renteloft	Nej
Rentetillæg	Variabelt
Rentefastsættelse	<p>Halvårligt 1. januar og 1. juli.</p> <p>6 måneders CIBOR fastsættes den 4. sidste bankdag forud for rentefastsættelses-tidspunktet.</p>
Afdragsfrihed	Lånene er enten stående lån eller annuitetslån med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år.
Udtræk	<p>Annuitetslån.</p> <p>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.</p>

Antal årlige terminer	4 1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober
Pari-aftalen	Obligationerne er ikke omfattet af pari-aftalen, som er indgået mellem realkreditinstitutterne.
Låntagers førtidige indfrielse	Kan ske ved obligationsindfrielse. Obligationerne er inkonverterbare.
Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere:	<p>Obligationerne er omfattet af lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere jf. Værdipapirnote afsnit 4.15 i basisprospektet.</p> <p>LR Realkredit træffer beslutning om at obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato, såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer ved refinansiering af de udløbende obligationer.</p> <p>Renten på de forlængede obligationer fastsættes til den senest fastsatte rente tillagt 5 procentpoint og skal forblive uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber. Renten fastsættes første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af manglende aftagere, finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse.</p> <p>Renten ved forlængelse offentliggøres i en selskabsmeddelelse. Ved yderligere forlængelse finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse.</p> <p>Forlængelse af obligationernes løbetid kan ske frem til obligationernes ordinære udløb og meddeles i en selskabsmeddelelse umiddelbart herefter.</p>

Obligationsvilkår for LR Realkredit CITA indsat på side 6-7 i tillægsprospekt nr. 9 af 14. marts 2014 er gældende frem til 31. december 2014. Pr. 1. januar 2015 slettes obligationsvilkårene og erstattes af følgende:

Obligationsvilkår for variabelt forrentede inkonverterbare realkreditobligationer (LR Realkredit CITA) udstedt pr. 1. januar 2015 som følge af Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (L244) med tilhørende bekendtgørelser med virkning fra 1. april 2014 gælder følgende fælles vilkår:

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Variabelt forrentede annuitetsobligationer (RO)
Forrentning	Variabel rente
Kuponrente	<p>Obligationerne forrentes med en variabel rente, der fastsættes for et halvt år af gangen. Renten fastsættes på følgende måde: 6 måneders CITA + rentetillæg * 365/360 og afrundes til 2 decimaler.</p> <p>Såfremt kuponrenten bliver negativ, kan LR Realkredit vælge at fastsætte kuponrenten til 0 (nul).</p> <p>Hvis obligationernes løbetid forlænges, gælder særlige rentevilkår jf. nedenfor i sidste afsnit "Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere" i nærværende obligationsvilkår.</p>
Renteloft	Nej
Rentetillæg	Variabelt
Rentefastsættelse	<p>Halvårligt 1. januar og 1. juli.</p> <p>6 måneders CITA fastsættes den 4. sidste bankdag forud for rentefastsættelses-tidspunktet.</p>
Afdragsfrihed	Lånene er enten stående lån eller annuitetslån med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år.
Udtræk	<p>Annuitetslån.</p> <p>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.</p>
Antal årlige terminer	4 1. januar, 1. april, 1. juli, 1. oktober
Pari-aftalen	Obligationerne er ikke omfattet af pari-aftalen, som er indgået mellem realkreditinstitutterne.
Låntagers førtidige indfrielse	Kan ske ved obligationsindfrielse. Obligationerne er inkonverterbare.
Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere:	<p>Obligationerne er omfattet af lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere jf. Værdipapirnote afsnit 4.15 i basisprospektet.</p> <p>LR Realkredit træffer beslutning om at obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato, såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer ved refinansiering af de udløbende obligationer.</p> <p>Renten på de forlængede obligationer fastsættes til den senest</p>

	<p>fastsatte rente tillagt 5 procentpoint og skal forblive uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber. Renten fastsættes første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af manglende aftagere, finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse. Renten ved forlængelse offentliggøres i en selskabsmeddelelse. Ved yderligere forlængelse finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse.</p> <p>Forlængelse af obligationernes løbetid kan ske frem til obligationernes ordinære udløb og meddeles i en selskabsmeddelelse umiddelbart herefter.</p>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Obligationsvilkår for rentetilpasningslån indsat på side 7-9 i tillægsprospekt nr. 9 af 14. marts 2014 er gældende frem til 31. december 2014. Pr. 1. januar 2015 slettes obligationsvilkårene og erstattes af følgende:

Obligationsvilkår for rentetilpasningslån udstedt pr. 1. januar 2015 som følge af Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (L244) med tilhørende bekendtgørelser med virkning fra 1. april 2014 samt dele med virkning 1. januar 2015 gælder følgende fælles vilkår:

Valuta	Danske kroner, DKK
Obligationstype	Stående obligationer (RO)
Forrentning	Fast rente Hvis obligationerne forlænges, gælder særlige rentevilkår jf. nedenfor i afsnit "Forlængelse af løbetid ved rentestigning (udløsning af rentetrigger)" og "Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere" i nærværende obligationsvilkår.
Renteloft	Nej
Rentetillæg	Ingen
Rentefastsættelse	Ved obligationens åbning. Ved forlængelse af løbetiden fastsættes den pålydende rente som angivet nedenfor om forlængelse af løbetid ved manglende aftagere eller ved rentestigning.
Udtræk	Stående lån Udtræk af obligationerne sker ved indfrielse til pari på udløbsdagen, med mindre obligationernes løbetid forlænges jf. nedenfor i afsnit "Forlængelse af løbetid ved rentestigning (udløsning af rentetrigger)" og "Forlængelse af løbetid ved manglende af-

	tagere" i nærværende obligationsvilkår.
Antal årlige terminer	1 1. januar og 1. april
Låntagers førtidige indfrielse	Obligationsindfrielse. Obligationerne er inkonverterbare.
Afdragsfrihed	Lånene er enten stående lån eller annuitetslån med mulighed for afdragsfrie perioder i op til 10 år.
Løbetid	Obligationerne er omfattet af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 6 samt den underliggende bekendtgørelse om refinansiering af rentetilpasningslån og obligationernes løbetid kan i medfør af disse regler under visse særlige omstændigheder forlænges jf. nedenfor i afsnit "Forlængelse af løbetid ved rentestigning (udløsning af rentetrigger)" og "Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere" i nærværende obligationsvilkår.
Forlængelse af løbetid ved rentestigning (udløsning af rentetrigger):	<p>Obligationerne er omfattet/ikke omfattet af lovbestemt løbetidsforlængelse ved rentestigning jf. Værdipapirnote afsnit 4.15 i basisprospektet.</p> <p>LR Realkredit træffer beslutning om at obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder fra obligationernes ordinære udløbsdato, såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente fastsat i forbindelse med den seneste refinansiering/på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere.</p> <p>Renten på de forlængede obligationer fastsættes til den effektive rente på obligationerne fastsat i forbindelse med den seneste refinansiering/en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint.</p> <p>En forlængelse af løbetiden på obligationerne som følge af udløsning af rentetrigger offentliggøres på www.lr-realkredit.dk umiddelbart efter afsluttet refinansiering.</p>
Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere:	<p>Obligationerne er omfattet af lovbestemt forlængelse af løbetid ved manglende aftagere jf. Værdipapirnote afsnit 4.15 i basisprospektet.</p> <p>LR Realkredit træffer beslutning om at obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato, såfremt der ikke er aftagere</p>

	<p>til de nødvendige nye obligationer ved refinansiering af de udløbende obligationer.</p> <p>Renten på de forlængede obligationer fastlægges til den effektive rente fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering/på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere/på en obligation med 11-14 måneders restløbetid fastsat 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Forlængelse af obligationernes løbetid kan ske frem til obligationernes ordinære udløb og meddeles i en selskabsmeddelelse umiddelbart herefter. Renten ved forlængelse offentliggøres i en selskabsmeddelelse.</p> <p>Renten fastsættes første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelse af løbetiden i medfør af manglende aftagere finder renten fastsat ved første forlængelse fortsat anvendelse.</p>
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Erklæring

Ledelsen i LR Realkredit A/S erklærer at have gjort deres bedste for at sikre, at oplysningerne i dette tillæg til prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold. Dette tillæg (herunder den i tillægget indeholdte erklæring) underskrives hermed på vegne af LR Realkredits ledelse efter bemyndigelse fra LR Realkredits bestyrelse.

Den 19. december 2014


Carsten Wiggers
Adm. direktør