



Jyske Realkredit A/S
(hjemmehørende i Danmark som et dansk aktieselskab)

Basisprospekt for udstedelse af Særligt Dækkede Obligationer (SDO), Realkreditobligationer (RO) og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (§ 15 Obligationer)

Jyske Realkredit vil i henhold til dette basisprospekt ("**Basisprospektet**"), udarbejdet i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektforordningen**"), udstede Særligt Dækkede Obligationer ("**SDO**") (European Covered Bond (Premium) iht. art. 27 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv EU 2019/2162 ("**Covered bonds direktivet**")), Realkreditobligationer ("**RO**") (European Covered Bond iht. art. 27 i Covered bonds direktivet) (SDO sammen med RO, ("**SDO/RO Obligationer**")) og obligationer i medfør af § 15 i lov nr. 315 af 11. marts 2022 om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**§15 Obligationer**") ("**lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.**") (SDO og RO sammen med §15 Obligationer, ("**Obligationer**"). Dette Basisprospekt er godkendt som et basisprospekt af Finanstilsynet som kompetent myndighed i henhold til Prospektforordningen. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 8 i Prospektforordningen og er udarbejdet i overensstemmelse med Prospektforordningen (og delegerede forordninger udstedt i henhold dertil) med det formål at give oplysninger om de udstedte Obligationer. Det samlede udestående beløb under Basisprospektet er ikke maksimeret.

Særligt dækkede obligationer (som SDO'erne) og realkreditobligationer (som RO'erne) udstedes til finansiering af realkreditlån. Disse SDO'er og RO'er kan være med fast eller variabel rente og kan finansiere blandt andet stående lån, amortiserende lån eller en blanding af disse. Låntagerne har visse muligheder for at førtidsindfri sit realkreditlån, hvorefter Jyske Realkredit kan vælge, at de bagvedliggende obligationer, (SDO/RO Obligationer) også indfries. § 15 Obligationer udstedes til at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i Jyske Realkredits kapitalcentre.

Obligationer under Basisprospektet kan søges optaget til handel og evt. officiel notering på et reguleret marked som defineret i Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**") i Danmark. Henvisninger i Basisprospektet til at Obligationer er "noteret" (og alle lignende referencer) betyder, at sådanne Obligationer er optaget på den officielle liste og optaget til handel på et reguleret marked i henhold MiFID II.

Obligationer udstedes og registreres i elektronisk (book-entry) form i VP Securities A/S ("**VP**") og afvikles gennem VP.

Medmindre andet meddeles offentligheden, er Basisprospektet gyldigt i 12 måneder fra Basisprospektets godkendelsesdato for Obligationer, der skal optages til handel på et reguleret marked i Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("**EØS**") og/eller udbydes til offentligheden i EØS, undtagen i de tilfælde hvor en undtagelse gælder under artikel 1(4) og/eller artikel 3(2) i Prospektforordningen. Forpligtelsen til at udarbejde et tillæg til Basisprospektet i tilfælde af væsentlig ny omstændighed, fejl eller unøjagtighed gælder ikke, når Basisprospektet ikke længere er gyldigt.

Obligationerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 ("**U.S. Securities Act**") og kan være omfattet af amerikanske skatteretlige krav. Med visse undtagelser, kan Obligationerne ikke udbydes, sælges eller udleveres inden for USA eller til, eller for regning af eller til gavn for, "U.S. persons" (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). Obligationerne kan tilbydes og sælges uden for USA til ikke-amerikanske personer i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act. For en beskrivelse af visse restriktioner for udbud, tilbud, salg og leverancer af Obligationerne og om distributionen af Basisprospektet og andet udbudsmateriale vedrørende Obligationerne, se afsnit 13 "**SALGS- OG HANDELSBEGRÆNSNINGER**".

Information om Obligationernes valuta, stykstørrelse, antal og forrentning og anden information, der er gældende for en fondskode ("**ISIN-kode**") for Obligationer udstedt under Basisprospektet vil fremgå af et endeligt vilkårs dokument ("**Endelige Vilkår**").

Jyske Realkredit har en udstederrating for "long-term issuer credit rating" på A+ med "stable outlook" og en "short-term issuer credit rating" på A-1 med "stable outlook" fra S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"). Obligationer udstedt fra Jyske Realkredits kapitalcentre B, E og Institutttet i øvrigt, har på datoen for basisprospektet alle en langsigtet rating på AAA og en kortsigtet rating på A-1+ fra S&P. Obligationer udstedt fra Kapitalcenter S har ikke en rating fra S&P. § 15 Obligationer forventes at følge Jyske Realkredits udstederrating fra S&P, hvis Jyske Realkredit vælger at lade dem rate. S&P er etableret i Den Europæiske Union ("**EU**"), og registreret i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EF) nr. 1060/2009 med senere ændringer på datoen for Basisprospektet. En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge

eller eje værdipapirer og kan af det relevante kreditvurderingsbureau suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage til enhver tid. Jyske Realkredit kan træffe beslutning om ikke at lade de udstedte Obligationer være omfattet af en rating. Jyske Realkredit kan også vælge at opsige samarbejdet om ratings med S&P eller vælge andre kreditvurderingsbureauer. Obligationernes rating vil fremgå af de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer.

Dette Basisprospekt, herunder de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer, er ikke en anbefaling om at tegne eller erhverve Obligationer udstedt i henhold til Basisprospektet. Det er op til hver enkelt modtager af Basisprospektet og/eller de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer at foretage sin egen vurdering af Obligationerne og Jyske Realkredit på grundlag af indholdet i Basisprospektet, af alle dokumenter, der er integreret heri ved henvisninger, de Endelige Vilkår for hvert enkelt udbud under Basisprospektet samt eventuelle tillæg til Basisprospektet. Potentielle investorer opfordres til at læse afsnittet "*Risikofaktorer*" på side 7ff i Basisprospektet omhyggeligt. Det er op til hver enkelt investor at vurdere de mulige skattemæssige virkninger ved tegning, erhvervelse og salg af Obligationer udstedt i henhold til Basisprospektet og i den forbindelse rådføre sig med skatterådgivere eller andre.

1	INDLEDNING	5
1.1	Introduktion til Basisprospektet, herunder generel beskrivelse af udbudsprogrammet	5
1.2	Benchmarkforordningen	6
1.3	MiFID II og Storbritannien MiFIR-produktstyring/målgruppe	6
1.4	Forfølgelse af likvidations- eller konkurskrav imod Jyske Realkredit	7
2	RISIKOFAKTORER	8
2.1	RISIKOFAKTORER VEDRØRENDE JYSKE REALKREDIT DER KAN PÅVIRKE JYSKE REALKREDITS EVNE TIL AT BETALE FORFALDNE BELØB PÅ OBLIGATIONERNE	8
2.2	RISICI VEDRØRENDE DE UDBUDTE OBLIGATIONER	15
3	ANSVAR FOR UDARBEJDELSE AF BASISPROSPEKTET	20
3.1	Jyske Realkredits ansvar	20
3.2	Ansvarlige personer	20
3.3	Erklæring	20
4	LOVGIVNING	21
4.1	Introduktion og tilsyn	21
4.2	Udlån	22
4.3	Afdragsprofil og løbetid på realkreditlån	23
4.4	Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af SDO/RO Obligationerne	24
4.5	Kapitalcenter	24
4.6	Balanceprincip	25
4.7	Placering af egenbeholdning	26
4.8	Kapitaldækning	26
4.9	Jyske Bank-koncernen er udpeget som SIFI	27
4.10	Likviditetsregler	28
4.11	Krav til dækning, overdækning og supplerende sikkerhedsstillelse på SDO	28
4.12	Forlængelse af Obligationerne	29
4.13	Ret til at optage lån	30
4.14	Fælles funding	30
4.15	Restancer	30
4.16	Genopretning og afvikling	30
4.17	Konkurs og rekonstruktion	32
4.18	Kommende kapitalregler, fuld implementering af Basel III	33
5	VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE	34
5.1	Indledning	34
5.2	Definitioner	34
5.3	Form, adkomst, notering, stykstørrelse, valuta mv.	35
5.4	Obligationernes rangering	36
5.5	Rente	37
5.6	Amortisering og indfrielse	39
5.7	Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere ved refinansiering eller rentestigning	41
5.8	Jyske Realkredits erhvervelse af Obligationer	42
5.9	Betalinger	42
5.10	Skat	43
5.11	Begrænset misligholdelsesbeføjelser for Obligationsejere	43
5.12	Forældelse	43
5.13	Meddelelser	43
5.14	Jyske Realkredits erstatningsansvar	43
5.15	Obligationsejerrepræsentant	44
5.16	Lovvalg og værneting	44
6	SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR	45
7	INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING	53
8	ÅRSAG TIL SALG AF OBLIGATIONERNE OG ANVENDELSE AF PROVENU	55
8.1	SDO/RO Obligationer	55
8.2	§ 15 Obligationer	55
9	OM JYSKE BANK-KONCERNEN OG JYSKE REALKREDIT	56
9.1	Jyske Bank-koncernen	56
9.2	Jyske Realkredit	56
10	BESTYRELSE OG DIREKTION I JYSKE REALKREDIT	64
10.1	Bestyrelse	64

10.2	Direktion.....	64
10.3	Forretningsadresse for bestyrelse og direktion	64
10.4	Interessekonflikter	64
11	BESKATNING	65
11.1	Personer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark	65
11.2	Personer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark	65
12	UDBUD, KURSFASTSÆTTELSE, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING M.V.....	67
12.1	Vilkår og betingelser for udbud af Obligationer under Basisprospektet.....	67
12.2	Fordelingsplan og tildeling.....	67
12.3	Kursfastsættelse	68
12.4	Placering.....	68
12.5	Aftaler om optagelse til handel og omsætning	68
12.6	Effektiv rente.....	68
12.7	Registrering og afvikling.....	68
12.8	Finansielle formidlere.....	69
13	SALGS- OG HANDELSBEGRÆNSNINGER	71
13.1	USA	71
13.2	Danmark	71
13.3	Storbritannien	71
13.4	Generelt	71
14	GENERELLE OPLYSNINGER.....	72
14.1	Oplysninger fra tredjemand og ekspertudtalelser	72
14.2	Juridisk rådgiver	72
14.3	Revisorer	72
14.4	Solvens	72
14.5	Fremtidsudsigter og finansielle stilling	72
14.6	Interessekonflikter	72
14.7	Tendenser	72
14.8	Investormøder og ændringer i vilkår	72
14.9	Den Europæiske Monetære Union	72
14.10	Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcentrene.....	73
14.11	Ingen misligholdelsesgrunde	73
14.12	Besigtigelse af dokumenter	73

1 INDLEDNING

1.1 Introduktion til Basisprospektet, herunder generel beskrivelse af udbudsprogrammet

Basisprospektet er et basisprospekt i henhold til Prospektforordningen. Basisprospektet har til formål at give de oplysninger om Jyske Realkredit, Jyske Realkredits moderselskab, Jyske Bank A/S ("**Jyske Bank**") samt associerede selskaber som helhed ("**Jyske Bank-koncernen**") og de af Basisprospektet omfattede værdipapirer, som i henhold til Jyske Realkredits karakter og de af Basisprospektets omfattede værdipapirer anses for fornødne for, at investorerne kan danne sig et velbegrundet skøn over Jyske Realkredits aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over de rettigheder, der knytter sig til de udbudte værdipapirer. Investorerne skal foretage deres egen vurdering af, hvorvidt Obligationerne er en for dem egnet investering.

Under Basisprospektet kan der udstedes værdipapirer, der er omfattet af reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Værdipapirer der kan udstedes under Basisprospektet, er særligt dækkede obligationer ("**Særligt Dækkede Obligationer**" eller "**SDO**"), jf. § 33 b i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., realkreditobligationer ("**Realkreditobligationer**" eller "**RO**"), jf. § 18 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**§ 15 Obligationer**"). Hvor der herefter i Basisprospektet er angivet "*særligt dækkede obligationer*", "*realkreditobligationer*" og "*obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.*" (uden versaler) er det brugt til at beskrive den respektive type værdipapir generelt, dvs. hvor det, der beskrives, både gælder for Obligationer udstedt under Basisprospektet og generelt.

SDO'erne og RO'erne udstedes til finansiering af realkreditlån. Disse SDO'er og RO'er kan være med fast eller variabel rente og kan finansiere blandt andet stående lån, amortiserende lån eller en blanding af disse. Låntagerne har visse muligheder for at førtidsindfri sit realkreditlån, hvorefter Jyske Realkredit kan vælge, at de bagvedliggende obligationer, (SDO/RO Obligationer) også indfries. § 15 Obligationer udstedes til at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i Jyske Realkredits kapitalcentre. Information om Obligationernes valuta, stykstørrelse, antal og forrentning og anden information, der er gældende for den relevante ISIN-kode for Obligationer udstedt under Basisprospektet vil fremgå af de relevante Endelige Vilkår.

SDO og RO kan udstedes som Grønne SDO/RO Obligationer og provenuet fra sådanne Grønne SDO/RO Obligationer vil anvendes til at finansiere aktiviteter, der lever op til kriterierne i Jyske Bank koncernens Green Finance Framework. Den cirkulerende mængde af Obligationer udstedt under Basisprospektet varierer i takt med Jyske Realkredits udlån. På Jyske Realkredits investorthjemmeside www.jyskerealkredit.dk kan de cirkulerende mængder af Obligationer ses med henvisning til relevante ISIN-koder.

Hvor der i Basisprospektet står "**Obligationer**", gælder det for alle typer værdipapirer, der udstedes under Basisprospektet, dvs. SDO, RO og § 15 Obligationer. Hvor der i Basisprospektet står "**SDO/RO Obligationer**", gælder det for alle SDO og RO udstedt under Basisprospektet. Ved "**Obligationsejer**" forstås investorer, der har ejerskab til Obligationer.

Når der i Basisprospektet er angivet "**Endelige Vilkår**", forstås der de endelige vilkår, som, læst i sammenhæng med Basisprospektet og oplysninger integreret ved henvisning, gælder for en ISIN-kode af Obligationer udstedt under Basisprospektet.

Dette Basisprospekt skal læses i sammenhæng med alle dokumenter, der ved henvisning indgår i Basisprospektet og de Endelige Vilkår for de respektive Obligationer. Se afsnit 7 "**INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING**" og afsnit 6 "**SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR**". Udover de dokumenter, der ved henvisning indgår i Basisprospektet, indgår information på de hjemmesider, som Basisprospektet henviser til, ikke i dette Basisprospekt og er ikke blevet gennemgået eller godkendt af Finanstilsynet.

Ethvert udbud af Obligationer i enhver anden medlemsstat i EØS end Danmark vil blive foretaget i henhold til en undtagelse fra kravet om at offentliggøre et prospekt for udbud af værdipapirer i henhold til Prospektforordningen. Følgelig kan enhver person, der foretager eller agter at foretage et udbud af Obligationerne i den pågældende medlemsstat i EØS kun gøre dette i tilfælde, hvor der ikke opstår en forpligtelse for Jyske Realkredit til at offentliggøre et prospekt i henhold til Prospektforordningen eller udarbejde et tillæg til et prospekt udarbejdet i henhold til Prospektforordningen, i hvert tilfælde i forhold til et sådant udbud. Jyske Realkredit har ikke givet samtykke eller på anden måde godkendt foretagelse af udbud af

Obligationer under omstændigheder, hvor en forpligtelse opstår for Jyske Realkredit til at offentliggøre eller supplere et prospekt for et sådant tilbud.

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

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

Distribution af Basisprospektet eller et salg af Obligationer i forbindelse hermed skal under ingen omstændigheder anses som en indikation af, at der ikke har været nogen ændring i Jyske Realkredits forhold siden datoen for Basisprospektet eller den dato, hvor Basisprospektet senest er ændret (evt. ved tillæg), eller at der ikke har været negativ udvikling i Jyske Realkredits finansielle stilling, siden Basisprospektets dato eller den dato, hvor Basisprospektet senest er blevet ændret (evt. ved tillæg), eller at nogen anden oplysning i forbindelse med Basisprospektet er korrekt på noget tidspunkt efter det tidspunkt, hvor oplysningen gives.

Distribution af Basisprospektet og Endelige Vilkår for de konkrete udstedte Obligationer og udbud, salg eller levering af Obligationerne kan i visse jurisdiktioner være underlagt restriktioner. Jyske Realkredit forudsætter, at personer, der kommer i besiddelse af Basisprospektet og/eller de Endelige Vilkår for de konkrete udstedte Obligationer, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne relevante begrænsninger. Obligationerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 ("**U.S. Securities Act**") eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen stat eller anden jurisdiktion under USA, og Obligationerne kan være omfattet af amerikanske skatteretlige krav. Med visse undtagelser, kan Obligationerne ikke udbydes, sælges eller udleveres inden for USA eller til, eller for regning af eller til gavn for, "U.S. persons" (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). Obligationerne kan tilbydes og sælges uden for USA til ikke-amerikanske personer i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act. For en beskrivelse af visse restriktioner for udbud, tilbud, salg og leverancer af Obligationerne og om distributionen af Basisprospektet og andet udbudsmateriale vedrørende Obligationerne, se afsnit 13 "**SALGS- OG HANDELSBEGRÆNSNINGER**".

Alle referencer i Basisprospekt til "**DKK**" betyder danske kroner, som er den officielle valuta i Danmark på datoen for Basisprospektets godkendelse og referencer til "**EUR**" betyder euro, hvorved menes den fælles europæiske valuta, som de deltagende medlemslande i den Økonomiske og Monetære Unions tredje fase anvender.

1.2 Benchmarkforordningen

Beløb, som skal betales i forbindelse med variabelt forrentede Obligationer kan, såfremt dette er angivet i de Endelige Vilkår, beregnes med henvisning til en referencerente. Hvis en sådan referencerente udgør et "benchmark" i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2016/1011 med senere ændringer ("**Benchmarkforordningen**"), vil det være angivet i de Endelige Vilkår, om den pågældende referencerente leveres af en administrator, der er anført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds ("**ESMA**") register over administratorer i henhold til Benchmarkforordningens artikel 36. Medmindre det er krævet ved lov, har Jyske Realkredit ikke til hensigt at opdatere Basisprospektet eller relevante Endelige Vilkår med ny registreringsstatus for en administrator, da ESMA's register over administratorer er offentligt tilgængeligt.

1.3 MiFID II og Storbritannien MiFIR-produktstyring/målgruppe

De relevante Endelige Vilkår for Obligationerne vil indeholde et underafsnit med titlen "MiFID II og Storbritannien MiFIR-produktstyring", der vil beskrive vurderingen af hvilken målgruppe og distributionskanaler, der er fundet egnede for de relevante Obligationer. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "**distributør**"), skal tage vurderingen af målgruppe i betragtning. En distributør, der er underlagt MiFID II direktiv 2014/65/EU som ændret ("**MiFID II**") eller FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook, er imidlertid ansvarlig for at

foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller justere vurderingen af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.

1.4 Forfølgelse af likvidations- eller konkurskrav imod Jyske Realkredit

Jyske Realkredit er hjemmehørende i Danmark som et dansk aktieselskab. Hvis Jyske Realkredit kom under likvidations- eller konkursbehandling, ville enhver Obligationsejer i henhold til den relevante ISIN-kode skulle forfølge sit krav mod Jyske Realkredit i Danmark. I tilfælde af at den relevante Obligationsejer vil være berettiget til et krav i en sådan likvidations- eller konkursbehandling, vil det relevante krav blive godtgjort i danske kroner. I tilfælde af at de relevante Obligationer er udstedt i en anden valuta end danske kroner, vil kravet imod Jyske Realkredit være baseret på den relevante omregningskurs til danske kroner for den relevante valuta gældende på den dag, hvor Jyske Realkredit kom under likvidations- eller konkursbehandling.

2 RISIKOFAKTORER

Det er Jyske Realkredits vurdering, at de nedenfor beskrevne risikofaktorer på datoen for Basisprospektets offentliggørelse repræsenterer de væsentlige og specifikke risici for Jyske Realkredit og for investering i Obligationer udstedt af Jyske Realkredit. Risikofaktorerne er inddelt i to afsnit, hvor første afsnit omhandler risikofaktorer vedrørende Jyske Realkredit, der kan påvirke Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne, hvorimod det andet afsnit omhandler risici vedrørende de udbudte Obligationer. Indenfor hver kategori er den væsentligste risikofaktor angivet først.

Jyske Realkredit har ved udvælgelsen af risikofaktorer vurderet såvel sandsynligheden som væsentligheden af, at en konkret risikofaktor materialiserer sig. Vurderingen af en risikofaktors sandsynlighed kategoriseres som enten lav, middel eller høj, men hvis sandsynligheden for, at en risikofaktor indtræder, ikke er nærmere beskrevet under den enkelte risikofaktor, skyldes det, at det ikke er muligt for nuværende at foretage en pålidelig vurdering af sandsynligheden. En risikofaktor, som Jyske Realkredit for nuværende ikke betragter som væsentlig, kan på et senere tidspunkt vise sig at være væsentlig på grund af forhold, som er uden for Jyske Realkredits kontrol, hvilket også skal ses i forlængelse af, at der aktuelt under dette Basisprospekt udstedes Obligationer med op til 30 års løbetid. Investorer opfordres til selv at vurdere risici med henblik på at foretage en informeret investeringsbeslutning.

Såfremt en eller flere af de nævnte risikofaktorer materialiserer sig, kan det have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed, finansielle stilling, resultat og omdømme, hvorved investorerne kan miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne.

Potentielle investorer bør læse Basisprospektet i sin helhed (herunder dokumenter, som er indarbejdet ved henvisning) og foretage deres egen vurdering, herunder konsultere egne rådgivere, inden de beslutter sig for at investere.

2.1 RISIKOFAKTORER VEDRØRENDE JYSKE REALKREDIT DER KAN PÅVIRKE JYSKE REALKREDITS EVNE TIL AT BETALE FORFALDNE BELØB PÅ OBLIGATIONERNE

Generelt

Jyske Realkredits forretningsmodel tilbyder realkreditlån og finansielle services til primært danske privatkunder med ejer- eller fritidsboliger, erhvervskunder og kunder inden for det almene byggeri, herunder offentligt støttede og garanterede udlån med meget lav risiko. Derudover tilbydes fælles funding af udlån hos pengeinstitutter, primært Jyske Bank.

Realkreditudlån til erhvervskunder sker på baggrund af pant i kontor- og forretningsejendomme, ejendomme til privat boligudlejning, andelsboliger samt i mindre omfang til industri- og håndværksejendomme samt ejendomme til brug for energiforsyningsvirksomhed og ejendomme, der er indrettet med henblik på at dirigere datatrafik i elektroniske kommunikationsnet. Der ydes ikke realkreditlån til landbrugsproduktion. Realkreditudlån til privatkunder sker, på nær et meget begrænset udlån til Færøerne (mindre end 0,5 pct. af udlånet), udelukkende til ejendomme beliggende i Danmark. Jyske Realkredit har udlån i alle regioner med en overvægt af udlån i region Hovedstaden og region Midtjylland.

Yderligere oplysninger om udlånsporteføljens udvikling og fordeling på ejendoms kategorier fremgår af afsnittene 'Forretningsområder' og 'Udlåns sammensætning' (s. 11-14) i Jyske Realkredits årsrapport for 2023. Sidstnævnte afsnit indeholder tillige oplysninger om udlånsporteføljens fordeling på låntype (m/u afdragsfrihed) og gennemsnitlig belåningsgrad fordelt efter ejendoms kategori. Endelig indeholder afsnittene 'Kreditkvalitet' og 'Restancer og tab m.v.' (s. 15-17) oplysninger om udlånsporteføljens nedskrivninger efter IFRS-stadier (værdiforringelser), restancer og tab samt tabsprocenter.

Jyske Realkredits forretningsomfang giver anledning til en række risici, hvoraf de væsentlige er beskrevet uddybende nedenfor. Indtræffer en eller flere af de nævnte risici, kan det have betydelig negativ indvirkning på Jyske Realkredits finansielle stilling, virksomhed, resultat eller omdømme.

Kreditrisiko

Den væsentligste risiko for Jyske Realkredit er kreditrisikoen, defineret som risikoen for tab som følge af en låntagers eller andre modparter manglende overholdelse af betalingsforpligtelser over for Jyske Realkredit. Jyske Realkredits kreditrisiko er primært knyttet til udlånsporteføljen, lånetilbud, garantier og handels- og afdækningsaktiviteter. Risikoeksponeringen for kreditrisiko udgør langt hovedparten – svarende til 96 pct. – af Jyske Realkredits samlede risikoeksponering (REA), jf. Jyske Realkredits årsrapport for 2023 (s. 18).

Da lånene, fundet ved udstedelse af obligationer fra Jyske Realkredits kapitalcentre, er sikret ved pant i fast ejendom, er Jyske Realkredits kreditrisiko særlig afhængig af udviklingen på det danske ejendomsmarked. Væsentlige fald i priserne på det danske ejendomsmarked kan bevirke, at værdien af Jyske Realkredits aktiver (udlån) reduceres betragteligt, hvilket igen kan påvirke Jyske Realkredits finansielle situation og dermed Jyske Realkredits evne til at overholde sine forpligtelser.

Negativ udvikling i betalingsevnen hos Jyske Realkredits låntagere eller modparter, fx i form af ændringer i det generelle renteniveau, ændringer i beskæftigelsen eller ændringer i andre samfundsøkonomiske forhold nationalt og internationalt, kan ligeledes påvirke værdien af Jyske Realkredits aktiver. Konsekvensen kan blive øgede reservationer til tab med negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Jyske Realkredit udsættes løbende for tab som følge af låntagers manglende betalingsevne. Ultimo 2023 udgjorde Jyske Realkredits samlede nedskrivninger 1.441 mio. kr. svarende til 0,4 pct. af det samlede udlån. Størstedelen af nedskrivningerne er koncentreret på kunder i stadie 1 (0,7 mia. kr.) samt ledelsesmæssige skøn til dækning af usikkerheden ved udviklingen i den danske samfundsøkonomi, særligt de fremtidige værdier af ejendomme, som følge af stigende renter og inflation (0,6 mia. kr.). Supplerende oplysninger om Jyske Realkredits nedskrivninger på udlån kan findes i note 10 i Jyske Realkredits årsrapport for 2023 (s. 45-47).

Jyske Realkredit kan foretage udlån inden for alle segmenter, men er for datoen for Basisprospektet organiseret i to forretningsområder – Privat og Erhverv. Privatområdet omfatter på datoen for Basisprospektet udlån til ejerboliger og fritidshuse og er det største forretningsområde i Jyske Realkredit. Udlånsaktiviteterne inden for Erhverv er på datoen for Basisprospektet koncentreret inden for områderne kontor- og forretningsejendomme, boligudlejningsejendomme samt andelsboligforeninger og Alment Byggeri. Kunderne i Alment Byggeri består primært af de større boligselskaber. For yderligere oplysninger Jyske Realkredits aktivitetsområder se afsnit 9.2.3 (*Aktivitetsområde*) og afsnit 9.2.8 (*Forretningsoversigt*) samt Jyske Realkredits årsrapport for 2023, hvor udlånsporteføljens udvikling og fordeling på ejendoms-kategorier fremgår af afsnittene 'Forretningsområder' og 'Udlåns-sammensætning' (s. 11-14). Sidstnævnte afsnit indeholder tillige oplysninger om udlånsporteføljens fordeling på låntype (m/u afdragsfrihed) og gennemsnitlig belåningsgrad fordelt efter ejendoms-kategori. Låneporteføljens fordeling på forskellige segmenter (navnlig for erhvervsudlån: kundens rating (betalingsevne)) samt LTV (loan to value) fremgår af årsrapporten for 2023 under kreditrisikonote nr. 34 side 58-59.

På datoen for Basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for tab, der påvirker Jyske Realkredits evne til at betale Obligationsejerne fuldt ud eller rettidigt, som lav. En ugunstig udvikling i de samfundsøkonomiske forhold kan ændre på Jyske Realkredits vurdering af denne sandsynlighed.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder, herunder rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko. Udsving i markedsværdien kan medføre tab og have en negativ virkning på indtægterne fra Jyske Realkredits primære aktiviteter.

De væsentligste risici knytter sig til Jyske Realkredits fondsbeholdning, hvor renterisikoen og spreadrisikoen på obligationsbeholdningen er de mest betydende. Fondsbeholdningens formål er at understøtte realkreditforretningen, dog ikke med handelshensigt, hvilket bevirker, at risikoeksponeringen for markedsrisiko er nul, da Jyske Realkredit gør brug af muligheden i artikel 351 i Forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber ("**CRR**") med senere ændringer hvorved det kan undlades at beregne kapitalkrav for valutakursrisiko, hvis nettovalutapositionen er mindre end 2 pct. af kapitalgrundlaget. Markedsrisiko indgår således ikke i Jyske Realkredits samlede

risikoeksponering (REA) på 87,5 mia. kr., jf. Jyske Realkredits årsrapport for 2023 (s. 18). Fordelingen af renterisiko på statsobligationer, realkreditobligationer og øvrige obligationer fremgår af Jyske Realkredits årsrapport for 2023 (s. 22 og note 39 på side 62).

Jyske Realkredits udlån er underlagt det overordnede balanceprincip i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel 2 i bekendtgørelse nr. 1425 af 16. december 2014 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("**obligationsbekendtgørelsen**").

Jyske Realkredits udlån er matchfundet, således at det stort set udelukker markedsrisici, da markedsrisici overføres til låntagerne og som følge heraf bliver til kreditrisici (se "*Kreditrisiko*" ovenfor). For den del af udlånet, som ikke er matchfundet alene i obligationer, søger Jyske Realkredit at afdække markeds- (og likviditets-) risici ved at indgå derivataftaler. Modpartsrisikoen på finansielle derivater reduceres gennem modregningsaftaler og marginkald i overensstemmelse med standarddokumentation fra International Swaps and Derivatives Association (ISDA) og International Capital Market Association (ICMA) med større modparter. Der vil dog altid være risici forbundet med indgåelsen af derivataftaler, eksempelvis modpartsrisiko på derivatmodparten. Formålet med derivatafdækningen er fortrinsvis et ønske om investorspredning gennem fundingadgang i euro. Herudover anvender Jyske Realkredit også finansielle derivater til risikostyring af fondsbeholdningen. Det samlede kapitalkrav for markedsrisiko opgøres efter standardmetoden.

Jyske Realkredit har indgået aftaler med flere forskellige derivatmodparter (Privilegerede derivatmodparter se afsnit 4.17) med høj kreditværdighed. Eventuelle økonomiske vanskeligheder hos en derivatmodpart kan påvirke modpartens evne til at opfylde sine kontraktlige forpligtelser overfor Jyske Realkredit. Jyske Realkredit giver ingen garantier til investorerne i den forbindelse. Økonomiske vanskeligheder hos én eller flere af Jyske Realkredits derivatmodparter kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

På tidspunktet for Basisprospektets offentliggørelse havde Jyske Realkredits bestyrelse delegeret en ramme på 15% af det samlede realkreditudlån, som kan afdækkes med finansielle instrumenter. Udnyttelsen af rammen vil variere i perioder og vil bl.a. også afhænge af markedsudviklingen. På datoen for Basisprospektets offentliggørelse udgør udnyttelsen af rammen 10,5 %. Rapporteringen til direktion og bestyrelse tilpasses den forventede udnyttelse af rammen.

Rammen på 15% er større end den ramme på 10%, der af Finanstilsynet er vurderet som værende best practice for realkreditinstitutters anvendelse af derivater. Finanstilsynets vurdering, som ikke er reguleret, findes i et offentliggjort notat om realkreditinstitutters anvendelse af derivater. Notatet omfatter alene realkreditinstitutter og gælder således ikke for andre covered bonds udstedende kreditinstitutter.

På datoen for Basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for tab relateret til markedsrisici, der kan påvirke Jyske Realkredits evne til at betale Obligationsejerne fuldt ud eller rettidigt, som lav. En ugunstig udvikling i de finansielle markeder kan ændre på Jyske Realkredits vurdering af denne sandsynlighed.

Likviditetsrisiko

Jyske Realkredit definerer likviditetsrisikoen som risikoen for højere fundingomkostninger og/eller manglende adgang til likviditet, som kan medføre, at Jyske Realkredit ikke kan videreføre sin virksomhed i det nuværende omfang og/eller opfylde sine betalingsforpligtelser rettidigt.

Jyske Realkredit finansierer sine udlån ved udstedelse af Obligationer underlagt det overordnede balanceprincip i overensstemmelse med bestemmelserne i obligationsbekendtgørelsen.

En del af Jyske Realkredits udlån, herunder konverterbare fastforrentede lån, har fast funding i hele lånets løbetid. Resten af Jyske Realkredits udlån finansieres med Obligationer, der har kortere løbetid end lånene, hvorfor lånene løbende skal refinansieres. For yderligere oplysninger se Jyske Realkredits årsrapport for 2023 (s. 13), hvor den procentvise fordeling af udlån på låntype fremgår.

Jyske Realkredits likviditetsrisiko er primært knyttet til den situation, at der ikke kan sælges den nødvendige mængde Obligationer i forbindelse med refinansieringer. Denne situation er hidtil ikke indtruffet. Reglerne om

refinansiering og forlængelse af løbetiden på Obligationerne er nærmere beskrevet under afsnit 4.12 (*Forlængelse af Obligationerne*). Når Obligationer er solgt, er risikoen i al væsentlighed en risiko for, at låntagerne ikke rettidigt betaler rente eller afdrag på deres lån. Det er en følge af, at fundingomkostningerne betales af låntager. Dette gælder dog ikke for supplerende kapital i form af rentebærende passiver, eksempelvis obligationer udstedt i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., usikret seniorgæld eller andre kreditlines. Manglende adgang til sådan funding indebærer en direkte likviditetsrisiko.

I en fremtidig markedsstress-situation vil Jyske Realkredit skulle overholde en lang række nøgletal for likviditeten og fondsbeholdningens sammensætning, som ikke tidligere har været gældende under en markedsstress-situation.

Højere fundingomkostninger og/eller manglende adgang til likviditet for Jyske Realkredit kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

På datoen for Basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for højere fundingomkostninger og/eller manglende adgang til likviditet, der kan påvirke Jyske Realkredits evne til at betale Obligationsejerne fuldt ud eller rettidigt, som lav. En ugunstig udvikling i de finansielle markeder kan ændre på Jyske Realkredits vurdering af denne sandsynlighed.

Operationel risiko

Jyske Realkredit foretager i forbindelse med etablering af kundeforhold, udbetaling af lån, udstedelse og håndtering af obligationer en række processer, der gentages med få variationer for hvert lån og obligationsudstedelse. Hver af delprocesserne er afhængige af menneskelig håndtering og/eller anvendelse af IT-systemer, såvel egne som eksterne datacentre. Operationelle risici kan ramme Jyske Realkredit i form af menneskelige fejl, systemfejl, nedbrud i IT-systemer, utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer. Eksempler på operationelle risici kunne være – men ikke begrænset til – generel utilsigtet, men uhensigtsmæssig ordlyd af pantebrevsskabelon, generel manglende mulighed for at justere bidragssatserne, generel manglende overholdelse af forretningsgange for kundegodkendelse, fejlagtig aflysning af pant i ejendom, fejlagtige kurser på obligationer eller manglende mulighed for handel med obligationer grundet et IT-systemnedbrud.

Operationel risiko omfatter også risiko i forbindelse med omdømme, strategi, juridisk risiko samt eksterne begivenheder. Eksempler på disse former for operationelle risici kunne være – men ikke begrænset til – markant negativ omtale i offentligheden med dertilhørende faldende markedsandel, fejlagtig implementering af gældende regulering, fejlslagen indtræden på nye udlånsområder, der tidligere lå uden for Jyske Realkredits kreditpolitik, eller IT-systemnedbrud på et kritisk tidspunkt for refinansiering af obligationer og obligationsudstedelser.

Jyske Realkredit har købt en portefølje af Stadshypotek ABs danske boliglån. Porteføljen optages i risikoopgørelsen til Jyske Realkredits gennemsnitlige risikovægt plus et forsigtighedstillæg aftalt med Finanstilsynet.

Risikoeksponeringen for operationel risiko udgør en begrænset del – godt 4,2 pct. – af Jyske Realkredits samlede risikoeksponering (REA), jf. Jyske Realkredits årsrapport 2023 (s. 18).

På datoen for Basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for væsentlige operationelle hændelser, der kan påvirke Jyske Realkredits evne til at betale Obligationsejerne fuldt ud eller rettidigt, som lav.

Risiko ved outsourcing

Outsourcing kan indebære afhængighed af samarbejdspartneren og af dennes evne til at løse de outsourcete opgaver i overensstemmelse med de aftalte vilkår. Jyske Realkredit benytter inden for de gældende regler i betydeligt omfang anvendelse af outsourcing af aktiviteter og opgaver. Jyske Realkredit gør bl.a. i udstrakt grad brug af Jyske Banks ydelser. Det gælder især afsætning, kundekontakt og -administration, drift af IT-systemer og -løsninger.

Jyske Realkredit er en central del af Jyske Bank-koncernen og afgørende for koncernens finansieringsløsninger på ejendomsmarkedet. Jyske Realkredit er af strategisk vigtighed for Jyske Bank-koncernen og for opfyldelsen af dennes strategi og målsætninger for tilstedeværelse på markedet for ejendomsfinansiering. Hvis Jyske Bank eller andre samarbejdspartnere rettidigt og rigtigt ikke kan levere de aftalte ydelser, vil det påvirke negativt eller i en periode helt udelukke Jyske Realkredit fra at kunne yde realkreditlån. Dette kan influere på Jyske Realkredits finansielle styrke og formåen og dermed på Jyske Realkredit evne til af opfylde betalingsforpligtelserne på de udstedte obligationer.

Til imødegåelse af risiciene ved outsourcing er der internt i Jyske Bank-koncernen såvel som i samarbejde med samarbejdspartneren og inden for rammerne af den gældende regulering opbygget en stærk governance af outsourcing-samarbejderne. Herudover er såvel Jyske Realkredit som Jyske Bank underlagt tilsyn af Finanstilsynet.

På baggrund heraf er det på datoen for offentliggørelse af Basisprospektet Jyske Realkredits vurdering, at risikoen for at der opstår fejl i forhold til de outsourcete aktiviteter, som på mærkbar eller i ligefrem væsentlig grad kan påvirke Jyske Realkredits økonomiske stilling og dermed evne til at opfylde instituttets økonomiske forpligtelser, er lav.

Cyberisiko

Jyske Realkredit opretholder et IT-sikkerhedssystem, men kan på trods heraf blive ramt af cyber-kriminalitet herunder ondsindet hacking og lignende med konsekvenser i form af nedlukning af enkelte eller samtlige it-systemer. Konsekvenserne af et ondsindet angreb kan medføre manglende mulighed for udstedelse af obligationer, manglende mulighed for at servicere betalinger rettidigt mv., hvilket kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Jyske Realkredit har ikke hidtil været udsat for cyberangreb, som på betydende måde har påvirket Jyske Realkredits virksomhedsdrift

På datoen for Basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for, at Jyske Realkredit bliver udsat for cyberangreb, der kan påvirke Jyske Realkredits evne til at betale Obligationsejerne fuldt ud eller rettidigt, som lav. For Jyske Realkredit og den finansielle sektor som helhed vurderes sandsynligheden for at blive udsat for cyberangreb som høj.

Sanktioner

Den gældende regulering, heriblandt persondata-, hvidvask- og konkurrencereguleringen, giver mulighed for at pålægge finansielle virksomheder sanktioner af væsentlig økonomisk og/eller omdømmemæssig betydning i tilfælde af overtrædelse. Som en konsekvens af bl.a. produkternes ensartede karakter kan begåede fejl i enkeltssager i særlige tilfælde angå en flerhed af låne- og kundeforhold og dermed påvirke omfanget af de krav, som rettes mod Jyske Realkredit. I overensstemmelse med gældende regulering offentliggør Jyske Realkredit myndighedssanktioner på sin hjemmeside www.jyskerealkredit.dk. I øvrigt har Jyske Realkredit indtil nu udover modtagne påbud og påtaler alene modtaget ganske få bødeforlæg af meget beskedne størrelser.

Ovennævnte forhold kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt. På datoen for Basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for tab, som kan påvirke Jyske Realkredits evner til at opfylde sine betalingsforpligtelser, som følge af sanktioner, som lav.

Risiko forbundet med ny regulering og implementering heraf

Jyske Realkredit er underlagt omfattende lovgivning og tilsyn. Ændringer heri kan have en negativ indvirkning på Jyske Realkredits muligheder for at opretholde det nuværende forretningsomfang og dermed også have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed, de udbudte produkter og tjenester samt værdien af Jyske Realkredits aktiver. Historisk har der været regulering, som væsentligt har påvirket Jyske Realkredit såsom krav til seriestørrelse bl.a. i EU-Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61 af 10. oktober 2014 med senere ændringer om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter (LCR-forordningen). Selv om Jyske Realkredit følger

Finanstilsynets arbejde og løbende overvåger udviklingen i såvel dansk som europæisk regulering af finansielle virksomheder, kan fremtidige ændringer i reguleringen være uforudsigelige og være forhold, som Jyske Realkredit ikke har indflydelse på. Ændringer i lovgivningen, der ikke direkte vedrører Jyske Realkredit men Jyske Realkredits forretningsomfang (f.eks. regulering af fast ejendom, herunder ejerboliger, alment boligbyggeri, lejeboliger og ejendomsskatter m.v.), kan også have en væsentlig negativ indvirkning på Jyske Realkredits muligheder for at opretholde det nuværende forretningsomfang og dermed også have en negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

På datoen for offentliggørelse af Basisprospektet vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for, at ny regulering påvirker Jyske Realkredits evne til at opfylde sine betalingsforpligtelser, som lav.

Ratings

Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici. Jyske Bank og Jyske Realkredit har p.t. en fælles udstederrating fra S&P. Jyske Realkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt instituttet i øvrigt er p.t. tildelt en rating fra S&P, hvorimod der ikke er tildelt, eller aktuelt er planer om at indhente, en rating til det fuldt ud statsgaranterede Kapitalcenter S. Den til enhver tid gældende rating vil muligvis ikke afspejle den potentielle virkning forårsaget af alle risici forbundet med strukturen, markedet, yderligere faktorer nævnt i dette afsnit og andre faktorer, som kan påvirke værdien af Obligationerne eller Jyske Realkredits kreditværdighed.

En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller fastholde positioner i værdipapirer, og et kreditvurderingsbureau kan til enhver tid ændre, suspendere eller trække den tildelte rating tilbage, eksempelvis hvis kreditvurderingsbureauet vurderer, at Obligationernes kreditkvalitet eller eventuelt Jyske Realkredits kreditkvalitet er blevet forringet.

Kreditvurderingsbureauerne kan også ændre de metoder/principper, som de anvender til at rate Jyske Realkredit og Obligationerne, hvilket kan medføre væsentlige ændringer i tidligere tildelte ratings. Betydelige ændringer i Jyske Realkredits udstederrating kan betyde stigende krav til overdækning til opretholdelse af Obligationernes eksisterende ratings (herunder kreditvurderingsbureauernes OC-krav), hvilket kan medføre omfattende kapitalomkostninger, og dette kan få negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed.

Der er ingen garanti for, at en rating af Obligationerne og/eller Jyske Realkredit vil blive opretholdt efter datoen for Basisprospektet.

Jyske Realkredits rating kan endvidere falde som følge af en generel nedjustering af danske bankers rating, uden at det har en direkte sammenhæng med Jyske Realkredits forhold.

Jyske Realkredit kan til enhver tid vælge at opsige samarbejdet med de relevante kreditvurderingsbureauer, hvilket kan medføre, at Obligationerne ikke længere er ratede, medmindre Jyske Realkredit vælger at blive ratet hos et eller flere andre kreditvurderingsbureauer. Er en Obligation ikke længere ratet, kan det medføre, at Obligationen indgår med en lavere værdi i kapitaldækningsopgørelser.

Hvis en rating, der er tildelt Obligationerne og/eller Jyske Realkredit, nedjusteres, suspenderes eller trækkes tilbage, og/eller Jyske Realkredit opsiger samarbejdet med et eller flere ratingbureauer, kan Obligationernes markedsværdi falde som følge af indtræden af en af de i afsnittet nævnte begivenheder. På datoen for Basisprospektets offentliggørelse, har Jyske Realkredit ikke viden, der indikerer, at en ændret rating er forestående.

Risiko forbundet med lovpligtig kapital

I henhold til kapitel 10 i Lov om finansiell virksomhed, lovekendtgørelse nr. 406 af 29. marts 2022 (lov om finansiell virksomhed), skal Jyske Realkredit have et tilstrækkeligt kapitalgrundlag af en størrelse, type og fordeling, som er passende i forhold til de risici, som Jyske Realkredit har påtaget sig (solvensbehov). Solvensbehovet kan ikke være mindre end kapitalgrundlagskravet i artikel 92, stk. 1, litra c, i CRR med senere ændringer (krav på 8 pct. af den samlede risikoeksponering). Derudover skal Jyske Realkredit opfylde et kombineret kapitalbufferkrav, der er afhængig af konjunkturerne og graden af den finansielle virksomheds systemiske vigtighed, se Jyske Realkredits årsrapport 2023 side 19-20 for nærmere oplysninger.

Begrænset overdækning til gældende kapitalkrav f.eks. faldende ejendomspriser og medfølgende tab kan have betydning for Jyske Realkredits strategiske manøvrerum. Manglende evne til at overholde enkelte eller alle af de gældende kapitalkrav vil resultere i forskellige reaktioner fra Finanstilsynet, der i yderste konsekvens kan inddrage Jyske Realkredits tilladelse til at drive realkreditvirksomhed.

På datoen for basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for ikke at kunne overholde gældende kapitalkrav som lav.

Overførsel af midler mellem kapitalcentre

Reglerne om et minimumsniveau af kapital gælder ligeledes de enkelte kapitalcentre. Jyske Realkredit kan overføre midler (overdækning) fra det enkelte kapitalcenter til Instituttet i øvrigt, ligesom der kan overføres midler fra Instituttet i øvrigt til andre kapitalcentre for at opfylde et kapitalcenters solvenskrav, krav om supplerende sikkerhedsstillelse eller yderligere overkapitaliseringskrav blandt andet af hensyn til Obligationernes rating, forudsat at solvenskravet i Instituttet i øvrigt også efterfølgende er opfyldt. Overførsel kan forrykke dækningsforholdet mellem obligationerne i de respektive kapitalcentre og dermed øges risikoen for, at investorerne får et krav mod Instituttet i øvrigt. Fald i værdien af aktiverne i et kapitalcenter kan også have betydning for betalinger til indehavere af § 15 Obligationer, der i konkursordenen rangerer efter SDO/RO Obligationer.

I tilfælde af Jyske Realkredits konkurs vil Obligationsejerne alene have et krav mod Jyske Realkredit efter dansk rets almindelige erstatningsregler for det tab, Obligationsejeren måtte have lidt ved overførslen af midler fra ét kapitalcenter til et andet kapitalcenter.

Derudover er Jyske Realkredit i henhold til punkt 5.4.1 i vilkårene for Obligationerne berettiget til når som helst, uden varsel og uden samtykke fra de relevante Obligationsejere at udskille og overføre Obligationer omfattet af dette Basisprospekt, de tilhørende pantebreve og andre sikkerheder samt eventuelle derivataftaler til et andet kapitalcenter. Udskillelsen forudsætter, at de omfattede Obligationers eventuelle rating hos et kreditvurderingsbureau ikke forværres i forbindelse hermed.

På datoen for Basisprospektets offentliggørelse anses risikoen for, at overførsel af midler mellem kapitalcentre, kan påvirke Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt, for lav

Afviklingsværktøjer og beføjelser i henhold til BRRD

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

Jyske Realkredit er underlagt disse regler.

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

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

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

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

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

SDO'er, RO'er samt modparter på Privilegerede derivataftaler har primær fortrinsret til midlerne i det pågældende kapitalcenter. Obligationer udstedt efter § 15 i LRR har sekundær fortrinsret til midlerne i det pågældende kapitalcenter.

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

Risiko i forbindelse med anvendelse af risikomodeller

Jyske Realkredit anvender avancerede interne rating-baserede risikomodeller til at beregne risikoeksponeringen for kreditrisiko. Modellerne, der er udarbejdet specifikt i forhold til Jyske Realkredit og Jyske Realkredits forretningsmodel samt godkendt af Finanstilsynet, er som udgangspunkt i overensstemmelse med de nuværende nationale og internationale retningslinjer for sådanne modeller. I de tilfælde, hvor modellerne midlertidigt ikke lever op til lovgivningen på området, vil Jyske Realkredit foretage en midlertidig kapitalreservation i opgørelsen af den samlede risikoeksponering (non-compliance tillæg). Der er ikke sikkerhed for, at modellerne er tilstrækkelige til at afdække den reelle kreditrisiko. Disse modeller kan blive ændret som følge af en række faktorer, herunder ændringer i national og international lovgivning samt ændringer i tilsynspraksis. Ændringer i modellerne kan medføre et øget solvensbehov for Jyske Realkredit og dermed reducere den nuværende solvensmæssige overdækning, hvilket kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Se i øvrigt afsnit 4.18 (*Kommende kapitalregler, fuld implementering af Basel III*) for en nærmere gennemgang af betydningen for implementeringen af det såkaldte "input floor" og "output floor" som følge af implementeringen af Forordning (EU) 2019/876 af 20. maj 2019 ("CRR-ændringsforordningen") og Direktiv EU 2019/878 af 20. maj 2019 (CRD V).

På datoen for basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for tab som følge af utilstrækkelige modeller som lav.

2.2 RISICI VEDRØRENDE DE UDBUDTE OBLIGATIONER

Tab af SDO-status

Hvis Jyske Realkredit f.eks. som følge af faldende ejendomspriser, ikke kan opfylde lovkravene om minimum 2% overdækning og supplerende sikkerhedsstillelse for udlån over lånegrænserne for SDO, mister SDO'erne deres status som SDO'er, hvilket kan påvirke værdien af SDO'erne samt påvirke risikovægten af SDO'erne i finansielle virksomheders kapitalberegninger.

Det kan ikke gøres gældende, som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, dersom Jyske Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, for så vidt angår SDO'er. Denne retsstilling kan have negativ indvirkning på obligationernes kurs.

På datoen for basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for tab af SDO-status som lav.

Markedsrisiko og det sekundære marked generelt

Der er ikke nogen garanti for, at der er et likvidt sekundært marked for Obligationerne. Investorerne kan få vanskeligt ved at sælge deres Obligationer eller opnå salgskurser, der vil kunne give et afkast, som svarer til afkastet på lignende investeringer i det sekundære marked.

Obligationsinvestorerne vil være eksponerede mod generelle udsving i markedsforholdene og efterspørgslen af Obligationerne, hvilket har indflydelse på kurs og rentedannelsen. F.eks. kan en stigende udenlandsk ejerandel af danske realkreditobligationer, såfremt en aktuelt stigende interesse aftager eller ligefrem vender, også få betydning for likviditeten i markedet.

På datoen for basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for manglende likviditet i det sekundære marked som lav til middel.

Investering i Obligationerne indebærer en risiko for, at efterfølgende ændringer i markedsrenten har en negativ virkning på deres kursværdi. Særligt længere løbende fastforrentede Obligationer risikerer at falde betydeligt i kursværdi, hvis markedsrenten overstiger den rente, som betales i henhold til de fastforrentede Obligationer. Derimod kan obligationsejere med Obligationer med indfrielsesoptioner ikke forvente, at kursen ved faldende markedsrenter vil overstige indfrielseskursen i betragteligt omfang.

Udviklingen i markedsrenterne påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudses på tidspunktet for investeringen.

Manglende overholdelse af balanceprincippet

Jyske Realkredit skal i henhold til dansk realkreditlovgivning administrere kapitalcentrene på en sådan måde, at det tilsikres, at der er en fornuftig balance mellem betalingsforpligtelserne på udestående passiver og aktiverne i kapitalcentrene, hvad angår valuta-, rente-, options- og løbetidsstruktur. Dette er det såkaldte balanceprincip.

Manglende overholdelse af balanceprincippet, f.eks. som følge af realiseringen af en operationel risiko, (se afsnittet vedrørende risikofaktor om operationel risiko), kan resultere i, at Jyske Realkredit mister sin tilladelse til at udstede Obligationer, hvilket kan medføre en påvirkning af kurserne på Obligationerne, som er ugunstig for investorerne.

Jyske Realkredit har valgt at være underlagt reglerne om det overordnede balanceprincip. På datoen for basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit at sandsynligheden for manglende overholdelse af balanceprincippet er lav.

Ændring af likviditetsmæssig status i EU-likviditetsreglerne

Jyske Realkredits udstedte SDO/RO kan indgå som High Quality Liquid Assets (HQLA) i kreditinstitutters opgørelser af Liquidity Coverage Ratio (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR) på det likviditetsmæssige kvalitetstrin, de kvalificerer sig til. Denne likviditetsmæssige status kan ændre sig efter udstedelse fx ved ændringer i obligationernes cirkulerende mængde eller kreditkvalitetstrin (rating), hvilket kan have konsekvenser for obligationernes markedsværdi, og hvordan obligationerne skal indregnes i likviditetsopgørelserne.

Sandsynligheden herfor varierer over tid og på tværs af obligationer i takt med ændringer i cirkulerende mængder fx i forbindelse med finansiering, refinansiering, afdrag og indfrielse af lån, der er finansieret i de enkelte obligationer. På datoen for basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit, at der på mange af de udstedte obligationer er stor sandsynlighed for, at de ændrer likviditetsmæssige kvalitetstrin over deres løbetid. Fx i forbindelse med at obligationerne gradvist bygges op ved løbende tapsalg og derved over tid overstiger de grænser for seriestørrelser på p.t. 250 hhv. 500 mio. euro, som er defineret for de forskellige likviditetsmæssige kvalitetstrin i LCR-forordningen. Over obligationernes løbetid kan de cirkulerende mængder igen komme under disse grænser i forbindelse med løbende udtrækninger og indfrielse af lån. Jyske Realkredit vurderer, at der er lav sandsynlighed for ændringer i det likviditetsmæssige kvalitetstrin, hvis fx obligationerne er stående, har forholdsvis kort løbetid og udstedes initialt i benchmarkstørrelser på min. 500 mio. euro.

Bortfald af referencerenter

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

Aktuelt pågår der et arbejde i Danmark og internationalt med at reformere og/eller finde alternative referencerenter til eksisterende (helt eller delvist) skønsmæssige referencerenter i de fleste valutaer, med henblik på i højere grad at sikre anvendelse af transaktionsbaserede referencerenter. Det kan på sigt få betydning for udviklingen og brugen af danske og internationale referencerenter, som eksempelvis Cibor (Copenhagen Interbank Offered Rate), Cita (Copenhagen Interbank Tomorrow/Next Average) og Euribor (Euro Interbank Offered Rate).

På grundlag af anbefalinger fra en arbejdsgruppe nedsat i regi af Nationalbanken blev en kort transaktionsbaseret referencerente (DESTR) introduceret 1. april 2022 med henblik på transition fra Tom/Next til DESTR. Aktuelt følger en overgangsperiode, hvor Tom/Next og DESTR handles i et fast spænd og markedet kan begynde at handle produkter linket til DESTR frem for Tom/Next. Overgangsperioden løber frem til 1. januar 2026, hvorefter Tom/Next ophører med at eksistere. Ændringen af Tom/Next betyder at fastsættelsen af Cita-referencerenten skifter fra at være baseret på Tom/Next til at være baseret på DESTR.

Investorer skal derfor være opmærksomme på, at der ved Obligationer, som anvender skønsmæssige referencerenter som grundlag for rentefastsættelsen, kan være en risiko for at renterne inden Obligationernes udløb, som følge af dette arbejde, kan blive lavere og/eller mere volatile, end de ellers ville have været og/eller må skiftes ud med andre referencerenter, som med høj sandsynlighed har andre karakteristika end de respektive referencerenter, som de skal erstatte.

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

På datoen for basisprospektets offentliggørelse vurderer Jyske Realkredit sandsynligheden for betydelige tab som følge af bortfald af referencerenter som lav, mens sandsynligheden for, at der sker ændringer i eksisterende referencerenter, vurderes som høj.

Risiko for manglende belånbarhed

Det er hensigten, at Obligationer udstedes således, at de kan opnå godkendelse i Eurosystemet, idet de efter udstedelsen kan deponeres hos en af Eurosystemet godkendt værdipapircentral i et fælles opbevaringsdepot. Det betyder ikke nødvendigvis, at Obligationerne vil blive godkendt som belånbare, hvad angår Eurosystemets pengepolitiske operationer og intradagkredit hverken ved udstedelsen eller i løbetiden. En sådan godkendelse afhænger af, om den Europæiske Centralbank har konstateret, at kriterierne for godkendelse er opfyldt. En eventuel manglende godkendelse som belånbare vil have en negativ påvirkning af kursen på Obligationerne. Ligeledes vil en hel eller delvis begrænsning i Obligationernes belånbarhed i Danmarks Nationalbank kunne få negativ effekt på kursdannelsen på Obligationerne. Som eksempel på manglende belånbarhed i den Europæiske Centralbank kan nævnes Jyske Realkredits variabel forrentede obligationer, hvor en eventuel negativ rente resulterer i udtrækning.

På datoen for Basisprospektets offentliggørelse har Jyske Realkredit ikke kendskab til ændringer i kriterierne for belånbarhed og vurderer derfor sandsynligheden for helt eller delvist tab af belånbarhed som lav.

Risici forbundet med konkursretlige regler

Afsigelse af konkursdekret over Jyske Realkredit kan af ejerne af Obligationerne ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser.

Investorer skal vurdere dette samt vurdere konkursordenen, hvorunder ejerne af SDO/RO Obligationer sammen med visse derivatmodparter ("**Privilegerede Derivatmodparter**") har en primær fortrinsret (med forbehold for visse omkostninger ved boets behandling) til alle aktiver i det relevante kapitalcenter, og ejerne af § 15

Obligationer har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det relevante kapitalcenter. Eventuelle restkrav fra ejerne af SDO/RO Obligationer og Privilegerede Derivatmodparter rangerer før simple krav i Jyske Realkredits konkursbo i henhold til § 97 i lovebekendtgørelse nr. 1600 af 25. december 2022 med senere ændringer (konkursloven), mens et restkrav fra ejerne af § 15 Obligationer kan anmeldes som simpelt krav i Jyske Realkredits konkursbo i henhold til konkurslovens § 97. Denne rangorden kan indebære, at investorerne kun får delvis eller ingen dækning for krav i tilfælde af Jyske Realkredits konkurs. Jyske Realkredit vurderer på datoen for Basisprospektets offentliggørelse, at risikoen for, at denne risiko indtræder, er lav.

Førtidig indfrielse

Låntagere har i visse tilfælde mulighed for førtidig indfrielse af deres realkreditlån ved:

- opsigelse af realkreditlånet til en forud aftalt indfrielseskurs. Denne indfrielsesadgang for låntager vil ofte blive udnyttet, hvis låntager dermed kan opnå en mere attraktiv finansiering. For SDO/RO Obligationer, hvor det er fastsat i de Endelige Vilkår, at der som følge af førtidige indfrielse af de lån, som Obligationerne har finansieret, kan ske ekstraordinær udtrækning af SDO/RO Obligationer, vil markedsværdien af de omfattede Obligationer som udgangspunkt næppe stige betragteligt over indfrielseskursen. Investorer risikerer derfor løbende at få deres SDO/RO Obligationer indfriet på et tidspunkt, hvor geninvestering muligvis sker til en lavere rente. Jyske Realkredit vurderer på datoen for Basisprospektets offentliggørelse, at risikoen for, at denne risiko indtræder, er høj.

Jyske Realkredit forbeholder sig mulighed for førtidig indfrielse i flg. tilfælde:

- Jyske Realkredit forbeholder sig muligheden for hel eller delvis indfrielse af SDO/RO Obligationerne før udløbsdatoen, alternativt at tilbyde investorerne ombytning til nye SDO/RO Obligationer helt eller delvist, såfremt det måtte vise sig, at vilkårene for de lån, som SDO/RO Obligationerne har finansieret, ændres som følge af lovændringer, påbud fra myndigheder og/eller markedsmæssige forhold. Udtrækning af SDO/RO Obligationer som følge af Jyske Realkredits indfrielse kan ske til den for ISIN-koden på forhånd fastsatte indløsningskurs, ved førtidig indfrielse straks eller senere. Jyske Realkredit vurderer på datoen for Basisprospektets offentliggørelse, at risikoen for, at denne risiko indtræder, er lav.

Lovbestemt forlængelse af løbetiden af SDO/RO Obligationer

Jyske Realkredit er i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situationer at forlænge løbetiden på SDO/RO Obligationer. Det påhviler Jyske Realkredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte refinansiering er opfyldt, og hvornår de er indtrådt. Reglerne for refinansiering og forlængelse af løbetiden på SDO/RO Obligationer er nærmere beskrevet under afsnit 4.12 (*Forlængelse af Obligationerne*) og vilkårene herfor er fastsat i obligationsvilkårenes punkt 5.7.

Det følger af obligationsvilkårene, at det ikke kan gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, hvis Obligationerne bliver omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering.

Jyske Realkredit vurderer på datoen for basisprospektets offentliggørelse, at sandsynligheden for at forlængelse af Obligationer som følge af at en afsætningstrigger indtræder er lav, og at sandsynligheden for at forlængelse af Obligationer som følge af at en rentetrigger indtræder er middel.

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

Grønne SDO/RO Obligationer anvendes til at finansiere aktiviteter, der lever op til kriterierne i Jyske Bank koncernens Green Finance Framework som er tilgængelig på Jyske Banks hjemmeside (www.jyskebank.dk/gff). Kriterierne er fastsat af Jyske Bank koncernen og fremgår af det til enhver tid gældende Green Finance Framework. Kriterierne kan ændre sig over tid, og der er således ikke sikkerhed for, at udlån, der bliver finansieret med grønne obligationer, vil leve op til de til enhver tid gældende kriterier i hele obligationens løbetid.

Definitionerne i Europarlamentets og Rådets (EU) forordning 2020/852 af 18. juni 2020 med senere ændringer (Taksonomiforordningen) opfattes af markedet som en fremtidig standard for hvilke aktiviteter, der er grønne og bæredygtige. Der er ikke fuld overensstemmelse mellem kriterierne i Jyske Bank Green Finance Framework

og kriterierne i Taksonomiforordningen. Sandsynligheden for, at dette kan have en negativ påvirkning af Obligationernes omdømme eller pris, anses som lav.

Jyske Bank og Jyske Realkredit anvender sig af tredjepart certificering af framework til brug for udstedelse af grønne obligationer. På nuværende tidspunkt er udstedere af certificering ikke underlagt nogen specifik overvågning, lovgivning eller anden form for tilsyn.

Jyske Realkredit foretager due diligence forud for valg af tredjepart, og indestår for data fremsendt til tredjepart forud for en certificering. Jyske Realkredit kan dog ikke indestå for egnetheden eller pålideligheden af vurderingen, foretaget af tredjeparti forbindelse med en tilkendegivelse eller certificering i forbindelse med udstedelse af grønne obligationer og grønne lån.

Risici forbundet med strukturen af § 15 Obligationer

Udskydelse af betalinger

Betalinger kan blive udskudt, hvis Jyske Realkredit er erklæret konkurs, eller hvis Jyske Realkredit har indledt rekonstruktion i henhold til konkursloven. Ifølge vilkårene for § 15 Obligationer fortsætter rentetilskrivning ikke, for så vidt angår de udskudte betalingsbeløb.

Lovbestemt forlængelse af løbetid af § 15 Obligationer som følge af forlængelse af SDO/RO Obligationer

Jyske Realkredit er i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situationer at forlænge løbetiden på § 15 Obligationer, hvis løbetiden på Jyske Realkredits SDO/RO Obligationer forlænges som følge af, at det i forbindelse med en refinansiering konstateres, at der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye SDO/RO Obligationer (se ” *Lovbestemt forlængelse af løbetiden for SDO/RO Obligationer*”). Det påhviler Jyske Realkredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte forlængelse af løbetid er opfyldt, og hvornår de er indtrådt.

Reglerne for forlængelse af løbetiden på § 15 Obligationer er nærmere beskrevet under afsnit 4.12 (*Forlængelse af Obligationerne*) og vilkårene herfor er fastsat i obligationsvilkårenes punkt 5.7. På datoen for basisprospektets offentliggørelse har Jyske Realkredit ikke udstedt § 15 obligationer.

3 ANSVAR FOR UDARBEJDELSE AF BASISPROSPEKTET

3.1 Jyske Realkredits ansvar

Jyske Realkredit, Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby er ansvarlig for Basisprospektet i henhold til gældende dansk lovgivning.

3.2 Ansvarlige personer

Følgende personer er ansvarlige for Basisprospektet på vegne af Jyske Realkredit:

I bestyrelsen:

Niels Erik Jakobsen, bankdirektør, formand for bestyrelsen i Jyske Realkredit A/S

Lars Waalen Sandberg, direktør, næstformand for bestyrelsen i Jyske Realkredit A/S

Per Skovhus, bankdirektør, bestyrelsesmedlem i Jyske Realkredit A/S, fratræder d. 30. juni 2024

Morten Lykke, direktør, bestyrelsesmedlem i Jyske Realkredit A/S, tiltræder d. 1. juli 2024

Peter Trier Schleidt, bankdirektør, bestyrelsesmedlem i Jyske Realkredit A/S

Steen Brastrup Clasen, vurderingsansvarlig, medarbejderrepræsentant i Jyske Realkredit A/S

Kim Henriksen, outsourcing specialist, medarbejderrepræsentant i Jyske Realkredit A/S

der i henhold til bemyndigelse af 23. september 2019 har bemyndiget direktionen til at underskrive Basisprospektet samt fremtidige tillæg.

I direktion:

Carsten Tirsbæk Madsen, adm. direktør

Torben Hansen, direktør

Anders Lund Hansen, direktør

De ansvarlige for oplysningerne i Basisprospektet erklærer, at oplysningerne i Basisprospektet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

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

Kgs. Lyngby, den 28. juni 2024

Carsten Tirsbæk Madsen
Adm. Direktør

Torben Hansen
Direktør

3.3 Erklæring

Jyske Realkredit erklærer, at:

- (a) Basisprospektet er blevet godkendt af Finanstilsynet i egenskab af kompetent myndighed i henhold til Prospektforordningen.
- (b) Finanstilsynet kun godkender, at dette Basisprospekt opfylder standarderne for fuldstændighed, forståelighed og ensartethed i henhold til Prospektforordningen.
- (c) Godkendelsen ikke kan betragtes som en godkendelse af den udsteder (Jyske Realkredit), der er omfattet af dette Basisprospekt.

4 LOVGIVNING

4.1 Introduktion og tilsyn

Som realkreditinstitut er Jyske Realkredits virksomhed reguleret i lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelser bl.a. med hensyn til regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, kapital, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn, afgifter samt fælles funding.

Realkreditinstitutter er tillige reguleret i LBK nr. 315 af 11. marts 2022 lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. med tilhørende bekendtgørelser.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsætter bl.a. regler om realkreditinstitutters udlån mod registreret pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant, udlån garanteret af offentlige myndigheder eller udlån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter med hensyn til sikkerhed for udlånet, løbetider og afdragsprofiler, lånegrænser, udbetaling mod garanti, værdiansættelse af ejendomme, udmåling af lån, krav til dækning, overdækning og løbetidsforlængelse af de udstedte obligationer, supplerende sikkerhedsstillelse samt udlån uden for Danmark.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsætter tillige regler om udstedelse af realkreditobligationer (som RO'erne), særligt dækkede obligationer (som SDO'erne) og obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (som § 15 Obligationerne), herunder regler om eneret, obligationsudstedelse, balanceprincip og hæftelsesforhold. Loven indeholder også regler om tilsyn.

Realkreditinstitutter må ikke udøve anden virksomhed end realkreditvirksomhed, medmindre det er tilladt inden for rammerne af følgende undtagelsestilfælde:

- Realkreditinstitutter kan udøve virksomhed som værdipapirhandlere
- Realkreditinstitutter kan drive virksomhed, som er accessorisk til realkreditvirksomhed
- Finanstilsynet kan bestemme, at den accessoriske virksomhed skal udøves af et andet selskab
- Realkreditinstitutter må gennem dattervirksomhed drive anden finansiel virksomhed

Pr. 1. januar 2014 er Jyske Realkredits virksomhed også reguleret af Forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber ("CRR") med senere ændringer. CRR fastlægger bl.a. regler for:

- Kapitalgrundlag
- Store eksponeringer
- Likviditet
- Indberetninger til tilsynsmyndigheder af oplysninger om kapitalgrundlag, store eksponeringer, likviditet samt gearing
- Offentliggørelse af oplysninger om kapitalgrundlag, store eksponeringer, likviditet samt gearing

Lovgivningen, der regulerer Jyske Realkredit, implementerer bl.a. direktiv (EU) 2019/2162 af 27. november 2019 om udstedelse af dækkede obligationer og offentligt tilsyn med dækkede obligationer ("Covered bonds direktivet") og Forordning (EU) 2019/2160 af 27. november 2019 om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013, for så vidt angår eksponeringer i form af dækkede obligationer, Covered bonds direktivet og ændringerne i CRR vedrørende covered bonds skaber sammen rammerne for EU-harmoniserede "European Covered Bond". Realkreditobligationer (RO), der alene opfylder kravene i direktivet, kan fremadrettet opnå betegnelsen European Covered Bond, mens SDO, der opfylder de supplerende krav i CRR om overdækning og løbende overholdelse af lånegrænser, kan opnå betegnelsen European Covered Bond (Premium).

Såfremt den lovgivning, der regulerer Jyske Realkredits virksomhed, ændres, forbeholder Jyske Realkredit sig muligheden for at ændre Basisprospektet ved tillæg, således at Jyske Realkredits fremtidige udstedelser af Obligationer under dette Basisprospekt er i overensstemmelse med den til enhver tid gældende nationale og internationale lovgivning og de forretningsmæssige rammer herunder.

Jyske Realkredit er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, der er en myndighed under Erhvervsministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af Jyske Realkredits aktiviteter, herunder ved inspektion, samt på grundlag af regelmæssig rapportering fra Jyske Realkredit.

Følgende er der en oversigt over indholdet af lovgivningen, som regulerer et realkreditinstituts udstedelse af Obligationer samt driften af et realkreditinstitut.

Der er ikke taget højde for lovændringer, der træder i kraft efter datoen for dette Basisprospekt.

4.2 Udlån

Realkreditinstitutter må yde lån mod registreret pant i fast ejendom, lån til offentlige myndigheder uden pant, lån garanteret af offentlige myndigheder, lån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter på grundlag af udstedelse af SDO og RO.

Realkreditinstitutter skal ved udlån mod pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af SDO og RO foretage værdiansættelse og låneudmåling på baggrund af reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelse nr. 807 af 31. maj 2022 om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af dækkede obligationer.

Reglerne om værdiansættelse og låneudmåling har til formål at sikre, at lån udmåles og ydes inden for de i lovgivningen fastsatte grænser.

Værdiansættelsen sker som hovedregel på grundlag af ejendommens markedsværdi. Dog kan realkreditinstitutter belåne visse ejendomme til genanskaffelsesværdi.

Udlån mod pant i fast ejendom udmåles på grundlag af den pantsatte ejendoms værdi. Som udgangspunkt kan lånet kun udmåles til den maksimale belåningsprocent, jf. skemaet nedenfor. I visse tilfælde, f.eks. konvertering, herunder skift af finansieringsinstitut, kan dette maksimum overskrides. Værdien af de lån og andre aktiver, der dækker udstedte SDO, skal til enhver tid mindst svare til værdien af de udstedte Obligationer. Det enkelte lån indregnes med den del af den pantsikrede værdi, der ligger inden for lånegrænsen for den pågældende ejendomskategori. Den del af lånets værdi, der ligger ud over lånegrænsen, dækkes med andre godkendte aktiver (krav om supplerende sikkerheder).

Kravet om supplerende sikkerheder på lån over lånegrænserne gælder ikke for lån, der er finansieret med RO.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter for henholdsvis RO, SDO i henhold til ejendomskategori			
	RO	SDO	SDO - hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 % for den del af lånet, der overstiger 60 % af ejendommens værdi
Ejerboliger til helårsbrug	80 %	80 %	
Private andelsboliger	80 %	80 %	
Private beboelsesejendomme til udlejning	80 %	80 %	
Alment boligbyggeri	80 %	80 %	

Ungdomsboliger	80 %	80 %	
Ældreboliger mv.	80 %	80 %	
Fritidshuse	75 %	75 %	
Fritidshuse til erhvervmæssig udlejning	60 %	60 %	70 %
Landbrugs- og skovbrugsejendomme	70 %	60 %	70 %
Gartnerier mv.	70 %	60 %	70 %
Kontor- og forretningsejendomme	60 %	60 %	70 %
Industri- og håndværksejendomme	60 %	60 %	70 %
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 %	60 %	70 %
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	80 %	60 %	70 %
Ubebyggede grunde	40 %	40 %	70 %
Belåningsprocenterne er fastsat i lovgivningen. Ændres belåningsprocenterne vil Jyske Realkredit anvende reglerne i deres ændrede form.			

4.3 Afdragsprofil og løbetid på realkreditlån

Den maksimale løbetid for lån mod pant i fast ejendom ydet af realkreditinstitutterne 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 nr. 1343 af 24. november 2023 om almene boliger m.v. Ved fastsættelse af lånets løbetid og afdragsprofil skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse og de gældende lånegrænser for pantet.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt annuitetslån. Inden for løbetiden kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på op til 10 år, hvor låntager ikke betaler afdrag på lånet men alene renter. Mindstekravet til amortisationsforløb kan dog fraviges i en periode på mere end 10 år for lån ydet til ejerboliger til helårsbrug, hvis det ydede lån finansieres med SDO og ikke overstiger en lånegrænse på 75 % (70 % for lån ydet før 1. juli 2009). Afdragsfrihed skal tildeles under behørigt hensyn til pantets forventede værdiforringelse.

Den maksimale løbetid på 30 år gælder ikke for følgende ejendoms kategorier, hvis det ydede lån finansieres med SDO og ikke overstiger en lånegrænse på 75 % (70 % for lån ydet før 1. juli 2009):

- Ejerboliger til helårsbrug
- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri
- Ungdomsboliger
- Ældreboliger m.v.
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

Pt. benytter Jyske Realkredit ikke disse muligheder for at fravige løbetidskravene.

4.4 Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af SDO/RO Obligationerne

Følgende aktivtyper kan indgå som sikkerhed for udstedelse af SDO jf. CRR artikel 129 og RO jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 2:

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed
- Eksponeringer mod eller eksponeringer garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker
- Offentlige udlån

Endvidere kan følgende aktivtyper indgå som sikkerhed for udstedelse af SDO jf. CRR artikel 129:

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed, ydet af andre kreditinstitutter i overensstemmelse med lovbestemmelserne om fælles funding
- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter, der kvalificerer til kreditkvalitetstrin 1 og 2, dog højst med en samlet værdi svarende til nominelt 15 % af de udstedte SDO'er, og højst 10 %, hvis kreditkvalitetstrin 2

For et lån sikret ved pant i fast ejendom hæfter låntagerne både med den pantsatte ejendom og personligt. Jyske Realkredit kan fravige kravet om personlig hæftelse for lån finansieret med SDO'er, men ikke for lån finansieret med RO'er.

4.5 Kapitalcenter

Jyske Realkredits udstedelse af SDO og RO sker i kapitalcentre. I samme kapitalcenter kan der ikke være både SDO og RO.

SDO udstedes p.t. fra Jyske Realkredits kapitalcenter E og kapitalcenter S.

Fra sidstnævnte udsteder Jyske Realkredit statsgaranterede SDO til at finansiere alment byggeri med 100 % statsgaranti. Den danske stat garanterer som selvskyldnerkautionist for de SDO'er, som er udstedt fra kapitalcenter S. Statsgarantien gælder i de pågældende obligationers løbetid. Statsgarantien omfatter samtlige forpligtelser, som kapitalcenter S måtte få overfor obligationsejerne.

RO udstedes p.t. fra Jyske Realkredits kapitalcenter B.

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

Hvis Jyske Realkredit på et senere tidspunkt åbner yderligere kapitalcentre, kan disse, med offentliggørelse af tillægsprospekt, omfattes af Basisprospektet.

Udstedelse af SDO og RO sker i serier. En serie eller en gruppe af serier med fælles kapitalcenter og fælles hæftelse udgør et kapitalcenter. Aktiverne i hvert kapitalcenter består af alle pantebreve, garantier m.v., der hidrører fra de i det pågældende kapitalcenter ydede lån, og de til kapitalcentret hørende midler m.v.

Passiverne i hvert kapitalcenter består af udstedte Obligationer samt den til kapitalcentrene knyttede egenkapital.

Derivataftaler må alene medregnes i et kapitalcenter, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende serien og passiver i form af udstedte SDO/RO Obligationer, samt hvis det i aftalen om derivataftalen er bestemt, at realkreditinstituttets rekonstruktion, konkurs eller manglende sikkerhedsstillelse ikke er misligholdelsesgrund ("**Privilegerede Derivataftaler**").

Indtægterne i kapitalcentret består af rente og lignende af pantebreve, obligationer, gældsbreve, derivataftaler og andre tilgodehavender, stiftelsesprovisioner, gebyrer og lignende indtægter samt afkast af de øvrige aktiver i hvert enkelt kapitalcenter.

Udgifterne i kapitalcentrene består af rente til udstedte SDO/RO Obligationer og derivataftaler samt rente til § 15 Obligationer, udgifter til administration og lignende, tab og nedskrivninger på aktiver i kapitalcentrene samt det relevante kapitalcenters andel af Jyske Realkredits skattebetalinger.

Jyske Realkredit kan efter gældende lovgivning foretage udlodning af indeværende og tidligere års overskud.

Jyske Realkredits kapitalcentre kan også bestå af aktiver og passiver, som fremkommer ved optagelse af lån til brug for, at Jyske Realkredit kan opfylde et krav om at stille supplerende sikkerhed f.eks. i forbindelse med udlån mod pant i fast ejendom eller lån optaget til brug for at øge overdækningen i kapitalcentrene.

Jyske Realkredit og det enkelte kapitalcenter hæfter for forpligtelser ifølge SDO/RO Obligationer i overensstemmelse med reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Der er ikke krydshæftelse mellem de enkelte kapitalcentre. Se mere uddybende vedrørende konkurs under afsnit 4.17 (*Konkurs og rekonstruktion*).

4.6 Balanceprincip

Realkreditinstitutter skal overholde et balanceprincip og et regelsæt for risikostyring i forbindelse med udstedelse af SDO/RO Obligationer i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. De nærmere bestemmelser er fastlagt i Obligationsbekendtgørelsen.

Obligationsbekendtgørelsen fastsætter grænser for, betalingsforskellene knyttet til realkreditinstituttets udlån finansieret ved SDO/RO Obligationer, dvs. forskelle mellem på den ene side de fremtidige indbetalinger ind i kapitalcentret fra låntagerne, andre tilladte aktiver og Privilegerede Derivataftaler anvendt til afdækning af betalingsforskelle og på den anden side de fremtidige udbetalinger ud af kapitalcentret til SDO/RO Obligationer og Privilegerede Derivataftaler anvendt til afdækning af betalingsforskelle, jf. Obligationsbekendtgørelsen §§ 6 og 23.

Grænserne reguleres ved fastsættelse af tabsrammer for den rente-, valuta-, options- og likviditetsrisiko, der følger af betalingsforskellene.

Obligationsbekendtgørelsen indeholder derudover en række andre bestemmelser om grænser for finansielle risici bl.a. vedrørende realkreditinstituttets egenbeholdning og midler fremkommet ved udstedelse af § 15 Obligationer.

Balanceprincippet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

- Lovgivningens krav til placering af provenuet i godkendte aktiver ved realkreditinstituttets udstedelse af SDO/RO Obligationer og § 15 Obligationer
- Rente-, valuta-, likviditets- og optionsrisici er kun tilladt i et begrænset omfang.

Der er dog flere tekniske forhold i forbindelse med realkreditinstituttets udlånsvirksomhed, som medfører, at en række placeringer ikke er omfattet af lovgivningens begrænsning på usikrede fordringer på andre kreditinstitutter i forbindelse med udstedelse af SDO/RO Obligationer:

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

Balanceprincippet finder anvendelse på hvert kapitalcenter herunder Instituttet i øvrigt. Realkreditinstituttet skal for hvert kapitalcenter vælge, om kapitalcentret skal være reguleret efter det overordnede balanceprincip eller det specifikke balanceprincip. Jyske Realkredit har valgt at være reguleret efter det overordnede balanceprincip for alle kapitalcentre. Nedenfor beskrives derfor alene det overordnede balanceprincip.

Under det overordnede balanceprincip skal nutidsværdien af de fremtidige indbetalinger ind i kapitalcentret 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 forskelle mellem de fremtidige ind- og udbetalinger i kapitalcentret, jf. ovenfor.

Renterisikoen opgøres som det største tab i nutidsværdien baseret på klart definerede antagelser om ændringer i rentestrukturen. Den opgjorte renterisiko må, afhængig af antagelserne for udviklingen i rentestrukturen, ikke overstige 1 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 2 % af yderligere overdækning eller 5 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 10 % 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 % 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.

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede valutarisici som følge af forskelle mellem de fremtidige ind- og udbetalinger i kapitalcentret, jf. ovenfor.

Valutakursrisiko opgøres som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurserne på 10 % for valutaer tilhørende EU, EØS eller Schweiz og som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurser på 50 % for alle øvrige valutaer. Den opgjorte valutakursrisiko må for realkreditinstitutter ikke overstige 10 % af solvenskravet tillagt 10 % af yderligere overdækning for euro samt 1 % af solvenskravet tillagt 1 % af yderligere overdækning for øvrige valutaer. Valutarisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 10 % 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 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 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 1 % 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 % af optionsrisikoen i den af de to valutaer med den numerisk mindste optionsrisiko.

Renterisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 % af realkreditinstituttets basiskapital, jf. § 13 i Obligationsbekendtgørelsen.

4.7 Placering af egenbeholdning

Et realkreditinstituts kapitalandel i andre virksomheder må ikke overstige 100 % af kapitalgrundlaget. Et realkreditinstitut må ikke uden dispensation fra Finanstilsynet eje fast ejendom eller have ejerandele i ejendomsselskaber for mere end 20 % af kapitalgrundlaget. Ejendomme, som et realkreditinstitut har erhvervet for derfra at drive realkreditvirksomhed eller accessorisk virksomhed, er dog ikke omfattet af bestemmelsen.

4.8 Kapitaldækning

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring findes i CRR og Direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber med senere ændringer ("CRD IV") (implementeret i lov om finansiel virksomhed), som blandt andet består af tre søjler:

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af kapitalkravet, som udgør 8 % af risikoeksponeringen for kredit-, markeds- og operationel risiko

- Søjle II beskriver rammerne for ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) og tilsynsprocessen. I ICAAP fastlægges det individuelle solvensbehov
- Søjle III omhandler markedsdisciplin og stiller krav til de oplysninger, der skal gives om risiko- og kapitalstyring samt individuelt solvensbehov

4.8.1 *Regler om individuelt solvensbehov*

I henhold til et særligt krav i dansk lovgivning, bekendtgørelse nr. 2155 af 3. december 2020 om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov, § 4 og § 6, skal realkreditinstitutter hvert kvartal offentliggøre det individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er det kapitalbehov, der vurderes at være tilstrækkeligt til at dække koncernens risici. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov tager udgangspunkt i behovet under søjle I med tillæg for behov under søjle II. Under søjle II tages højde for eventuel usikkerhed ved risikomodellerne, og der inddrages løbende kvalitative vurderinger af, om kapitalniveauet er tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

4.8.2 *Regler om gearingsrisiko*

CRR/CRD IV indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres leverage ratio, der defineres som kernekapital i procent af den samlede eksponering. Som følge af CRR-ændringsforordningen skal gearingsgraden, dvs. instituttets kapitalmål (kernekapitalen) delt med eksponeringsmålet (eksponeringsværdierne af bl.a. en række aktiver, derivataftaler og ikkebalanceførte poster) minimum udgøre 3 %.

4.8.3 *Regler om kapitalbuffer- og gældsbufferkrav*

Jyske Realkredit er omfattet af en række kapitalbuffer- og gældsbufferkrav. Førstnævnte, det kombinerede kapitalbufferkrav, består for Jyske Realkredit af en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 %, en SIFI-buffer på 1,5 % og en kontracyklisk buffer på aktuelt 2,5 % i Danmark (alle opgjort som en procentsats af den samlede risikoeksponering og skal alle opfyldes med egentlig kernekapital). Hertil kommer et særligt gældsbufferkrav for danske realkreditinstitutter, der udgør 2 % af det uvægtede udlån. Gældsbufferkravet kan opfyldes med seniorgæld, men Finanstilsynet kan bestemme, at kravet helt eller delvist skal opfyldes med kapitalinstrumenter med kontraktuel mulighed for nedskrivning eller konvertering (bail-in).

Det kombinerede kapitalbufferkrav udvides ultimo juni 2024 med en systemisk risikobuffer i Danmark, hvorved et kapitalbufferkrav for udlån til ejendomsselskaber introduceres. Størrelsen af den systemiske risikobuffer beregnes som 7 pct. af REA for eksponeringer mod ejendomsselskaber, dog med friholdelse af eksponeringer i LTV-båndet 0-15 pct. Den systemiske risikobuffer for Jyske Realkredit forventes at være på niveau med SIFI-bufferten og vil første gang fremgå af delårsrapporten for 2. kvartal 2024.

Jyske Realkredit er en del af Jyske Bank-koncernen, der på konsolideret niveau er udpeget som systemisk vigtig (SIFI). For Jyske Bank-koncernen skal der fastsættes et krav til størrelsen af koncernens nedskrivningseggede passiver på konsolideret niveau (NEP-krav), hvor gældsbufferen fastsættes til et niveau, minimum 2 %, der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningseggede passiver udgør mindst 8 % af koncernens samlede passiver.

4.8.4 *Kapitaldækning i kapitalcentre*

Realkreditinstitutter skal have et kapitalgrundlag, som udgør mindst 8 % af den samlede risikoeksponering (dog mindst 5 mio. euro). Kravet gælder både for realkreditinstituttet som helhed og for de enkelte kapitalcentre hos realkreditinstituttet.

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 % i kapitalgrundlag. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til 'Instituttet i øvrigt'. I det omfang kapitalkravene ikke kan opfyldes, kan realkreditinstituttet behandles efter reglerne om genopretning og afvikling eller konkurs. Der henvises til såvel afsnit 4.16 (*Genopretning og afvikling*) samt afsnit 4.17 (*Konkurs og rekonstruktion*).

4.9 **Jyske Bank-koncernen er udpeget som SIFI**

Finanstilsynet udpeger de systemisk vigtige institutter (SIFI-institutterne) hvert år på baggrund af instituttets systemiskhed, jf. lov om finansiell virksomhed. Udpegelsen af SIFI-institutterne kan ske på individuelt, delkonsolideret eller konsolideret grundlag. Jyske Bank er udpeget som SIFI på konsolideret grundlag. SIFI-

institutterne underlægges et skærpet tilsyn og har et højere kapitalbuffer krav i form af en SIFI-buffer. Se afsnit 4.8.3 (*Regler om buffer- og gældsbufferkrav*). SIFI-bufferkravet gælder med samme procentvise krav på konsolideret niveau for Jyske Bank-koncernen og på individuelt niveau for hvert enkelt pengeinstitut (Jyske Bank) og realkreditinstitut (Jyske Realkredit), der indgår i koncernen.

4.10 Likviditetsregler

Realkreditinstitutter er omfattet af EU-likviditetsreglerne Liquidity Coverage Ratio (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR). Herudover implementeres med det nye Covered bonds direktiv et nyt likviditetsbufferkrav gældende i hvert af de kapitalcentre, hvorfra der udstedes fra den 8. juli 2022.

4.10.1 Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Jyske Realkredit har fået Finanstilsynets tilladelse til at modregne indbyrdes afhængige ind- og udgående betalingsstrømme relateret til realkreditudlån, jf. Artikel 26 i **LCR-forordningen**". LCR-kravet suppleres af et individuelt risikobaseret søjle II-krav, der afhænger af likviditetsrisici knyttet til realkreditinstitutts restancer, åbne konverteringer og refinansieringer. Det samlede krav skal være opfyldt med ubehæftede High Quality Liquid Assets (HQLA), herunder statsobligationer og højt ratede realkreditobligationer med en seriestørrelse på min. 250 mio. euro.

Likviditetsreglerne betyder bl.a., at SDO/RO Obligationer med en volumen på min. 500 mio. euro pr. ISIN-kode og en rating på min. AA- kan udgøre op til 70 % af kreditinstitutters LCR-likviditetsbuffer, mens SDO/RO Obligationer med en volumen på min. 250 mio. euro pr. ISIN-kode og en rating på min. AA- kan udgøre op til 40 %. De resterende 30 % skal udgøres af statsobligationer, indskudsbeviser eller kontanter.

Reglerne kan også have betydning for investorers erhvervelse af Obligationer, da muligheden for at tælle Obligationerne med i likviditetsbufferen bl.a. afhænger af den udestående mængde Obligationer.

4.10.2 Net stable funding ratio (NSFR)

Realkreditinstitutter skal i henhold til CRR (som ændret ved CRR-ændringsforordningen) opfylde en strukturel Net Stable Funding Ratio (NSFR), som har til formål at sikre en stabil funding af institutternes aktiver på 1 års sigt.

4.10.3 Cover pool likviditetsbufferkrav (180 dage)

Realkreditinstitutter skal med Covered bonds direktivet opfylde et 180-dages likviditetsbufferkrav i hvert af de kapitalcentre (cover pools), hvorfra der udstedes fra den 8. juli 2022. Kravet skal opfyldes med High Quality Liquid Assets (HQLA), men det gælder ikke for udlån og obligationer, der lever op til lovgivningens definition af match funding.

4.11 Krav til dækning, overdækning og supplerende sikkerhedsstillelse på SDO

RO'er skal opfylde et dækningskrav, mens SDO'er tillige skal opfylde et krav om minimum 2% overdækning og supplerende sikkerhedsstillelse, hvis udlånet ligger ud over lånegrænserne.

Den samlede nominelle hovedstol på de dækkende aktiver skal mindst udgøre 100% af den samlede nominelle hovedstol på de udstedte RO og mindst 102% af den samlede nominelle hovedstol på de udstedte SDO, svarende til et overdækningskrav på 2% på SDO. For SDO gælder desuden, at udlån over lånegrænserne ikke kan medregnes i de dækkende aktiver. Der er mulighed for at bruge dagsværdier i stedet for nominelle værdier på lån med en snæver sammenhæng mellem lån og obligationer.

Herudover er der et betalingskrav for både RO og SDO. Betalingskravet indebærer, at betalingsforpligtelserne på de udstedte SDO/RO skal være dækket af betalingskrav på de aktiver, der ligger til sikkerhed for de udstedte SDO/RO i de enkelte kapitalcentre. Betalingsforpligtelserne udgøres af renter, hovedstole og de forventede omkostninger ved afvikling af de enkelte kapitalcentre og inkluderer betalingsforpligtelserne på finansielle instrumenter anvendt til risikoafdækning mellem de dækkende aktiver og de udstedte SDO/RO. Betalingskravene på de dækkende aktiver udgøres af renter, bidrag på lån, hovedstole og inkluderer betalingskrav på finansielle instrumenter anvendt til risikoafdækning mellem de dækkende aktiver og de udstedte SDO/RO.

Hvis overdækningskrav og betalingskrav til SDO ikke er opfyldt, skal realkreditinstituttet stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet samt give Finanstilsynet meddelelse herom. Supplerende sikkerhed skal stilles i form af sikre og likvide værdipapirer.

Følgende aktivtyper kan indgå som supplerende sikkerhed for SDO:

- Eksponeringer mod eller eksponeringer garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker
- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter, der kvalificerer til kreditkvalitetstrin 1 og 2, dog højst med en samlet værdi svarende til nominelt 15 % af de udstedte SDO'er og højst 10 %, hvis kreditkvalitetstrin 2. Denne begrænsning omfatter tillige engagementer i finansielle afdækningsinstrumenter med kreditinstitutter som modpart. Egne obligationer fra samme kapitalcenter og aktiver anvendt til opfyldelse af 2% overdækningskravet indgår ikke i grænsen på 15 %

Begrænsningen på 15 % henholdsvis 10 % omfatter ifølge § 4 i Obligationsbekendtgørelsen ikke visse nærmere angivne placeringer.

Hvis realkreditinstituttet ikke stiller supplerende sikkerhed, mister alle SDO udstedt i det pågældende kapitalcenter betegnelsen SDO. Obligationer, der mister betegnelsen SDO, kan betegnes RO, hvis de opfylder lovgivningens krav til RO på tidspunktet for afgivelse af tilbud på lån. Hvis obligationerne efterfølgende på ny opfylder kravene til SDO, kan Finanstilsynet tillade, at obligationerne på ny betegnes SDO. Kravet om supplerende sikkerhedsstillelse gælder ikke for lån, der er finansieret med RO. Manglende overholdelse af kravet til supplerende sikkerhedsstillelse kan ikke medføre krav om førtidig betaling fra indehavere af SDO eller indehavere af obligationer udstedt i.h.t. § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

4.12 Forlængelse af Obligationerne

SDO/RO Obligationer

I medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt den med hjemmel heri udstedte bekendtgørelse nr. 1038 af 2. september 2015 om refinansiering af rentetilpasningslån, gælder der i visse særlige situationer regler om lovbestemt refinansiering for obligationer, der bruges til finansiering af realkreditlån (som SDO og RO), hvor løbetiden på disse obligationer er kortere end det til obligationerne svarende realkreditlån. Der henvises i øvrigt til obligationsvilkårenes punkt 5.7.

I henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. skal realkreditinstitutter fastsætte retningslinjer for, hvad realkreditinstitutterne skal gøre i den helt særlige situation, hvor en refinansiering enten ikke kan gennemføres på markedsvilkår som følge af manglende aftagere til obligationerne, eller hvor den effektive rente i forbindelse med en refinansiering bliver højere end den forlængelsesrente, som Jyske Realkredit fastsætter i henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. for obligationer, som kan forlænges.

For obligationer, som er variabelt forrentede og er omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., gælder, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 %-point højere, end den senest fastsatte rente. I givet fald skal denne rente forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering.

I henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. kan Jyske Realkredit træffe beslutning om, at obligationerne i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder fra obligationernes ordinære udløbsdato.

Jyske Realkredit skal træffe beslutning om forlængelse, hvis Jyske Realkredit i forbindelse med en refinansiering ikke har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 % højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere. Kravet om berettiget forventning gælder dog ikke, hvis Jyske Realkredit gennemfører et salg af en mindre mængde obligationer med henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5 %-point højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere.

Såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer ved en refinansiering, kan løbetiden forlænges 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 refinansiering af lån, hvor løbetiden på de bagvedliggende obligationer er mere end 12 måneder, kan Jyske Realkredit forud for en eventuel forlængelse forsøge at refinansiere lånene med obligationer med en kortere løbetid.

Forlængelsesrenten på obligationer, som kan forlænges, fastsættes af Jyske Realkredit i henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og offentliggøres på Jyske Realkredits hjemmeside på www.jyskerealkredit.dk og ved selskabsmeddelelse og vil træde i kraft første gang obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden finder denne rente fortsat anvendelse.

§ 15 Obligationer

Hvis særligt dækkede obligationer udstedt af Jyske Realkredit forlænges i medfør af lovbestemt løbetidsforlængelse jf. ovenfor, er Jyske Realkredit forpligtet til at forlænge løbetiden tilsvarende for § 15 Obligationer, der er udstedt ud af samme kapitalcenter, og som er anvendt som supplerende sikkerhed for de forlængede særligt dækkede obligationer, hvis disse § 15 Obligationer ordinært forfalder i forlængelsen. Dog kan de pågældende § 15 Obligationer indfries til ordinært forfald, hvis Jyske Realkredit udsteder eller har udstedt nye lån til hel eller delvis erstatning af disse. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given ISINKode.

4.13 Ret til at optage lån

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede SDO, kan i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. optage lån (som § 15 Obligationerne) til brug for at opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i et kapitalcenter.

Det vil fremgå af de Endelige Vilkår, hvilket kapitalcenter lånemidlerne kan henføres til. Lånemidlerne fra § 15 Obligationer skal placeres i sikre og likvide aktiver, som anført i afsnit 4.11 (*Supplerende sikkerhedsstillelse*).

Lånemidlerne fra § 15 Obligationerne skal fra det tidspunkt, hvor § 15 Obligationerne udstedes, placeres på en særskilt konto i et særskilt depot eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån. Når lånemidlerne anvendes som supplerende sikkerhed, skal de indgå i det pågældende kapitalcenter.

4.14 Fælles funding

Udstedelse af SDO kan med Finanstilsynets godkendelse anvendes til fælles funding af udlån mod pant i fast ejendom oprindeligt ydet af andre kreditinstitutter.

Det oprindelige långivende kreditinstitut skal overdrage lån og pant til realkreditinstituttet til eje. Reglerne for fælles funding findes i §§ 16 b til 16 g samt § 120 b i lov om finansiel virksomhed.

Jyske Realkredit har tilladelser fra Finanstilsynet til at lave fælles funding med andre kreditinstitutter, og har foretaget fælles funding siden 2013.

4.15 Restancer

Såfremt betalingerne på et realkreditlån ikke sker rettidigt, har instituttet mulighed for at gennemføre en tvangsauktion med henblik på at få betalt sit tilgodehavende. I perioden, hvor låntager ikke betaler ydelser på sit realkreditlån, betaler instituttet obligationsejeren, så længe der er midler i kapitalcentret.

4.16 Genopretning og afvikling

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

Følgende er hovedpunkterne:

- Alle realkreditinstitutter skal udarbejde og vedligeholde en plan for, hvordan en hastig forværring af instituttets finansielle situation imødegås ("**genopretningsplan**"). Genopretningsplanen skal opdateres minimum hvert år og indsendes til Finanstilsynet. Genopretningsplanen skal sikre, at der bliver reageret hurtigt på økonomiske problemer. Genopretningsplanen indeholder en række indikatorer og nøgletal, der er en del af den løbende interne ledelses- og risikorapportering. Genopretningsplanen skal forebygge, at Jyske Realkredit kommer i så alvorlige problemer, at afvikling bliver nødvendig.
- Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet skal udarbejde en plan for alle danske institutter for, hvordan de skal afvikles, hvis de bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende ("**afviklingsplan**"). De enkelte institutter skal levere relevante oplysninger til brug herfor.
- Alle institutter skal i 2015-2024 foretage indbetalinger til en afviklingsformue, der kan bidrage ved afvikling af et nødlidende institut.
- Alle realkreditinstitutter skal have en gældsbuffer beregnet på baggrund af instituttets samlede uvægtede udlån. Gældsbufferen kan opfyldes med overskydende kapital eller med usikret seniorgæld med en minimumsløbetid på 2 år. Aftager af disse udstedelser er Jyske Bank.
- Jyske Bank er udpeget som systemisk vigtig (SIFI) på konsolideret grundlag. For Jyske Bank-koncernen fastsættes et krav til størrelsen af koncernens nedskrivningseggede passiver på konsolideret niveau, hvor gældsbufferen fastsættes til et niveau, minimum 2 %, der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningseggede passiver udgør mindst 8 % af koncernens samlede passiver.
- I tilfælde af væsentligt forværrede forhold for et institut, kan Finanstilsynet kræve, at instituttet iværksætter relevante tiltag ("early intervention"). Afviklingsbeføjelserne træder i kraft, når myndighederne finder, at:
 - Institutet er nødlidende eller forventeligt nødlidende
 - Der ikke er udsigt til, at andre tiltag, herunder tiltag iværksat af den private sektor eller Finanstilsynet, inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at instituttet må afvikles
 - En afvikling er i offentlighedens interesse.
- I disse tilfælde kan afviklingsmyndigheden anvende afviklingsværktøjer og beføjelser, hvilket er:
 - Overdrage til en køber, der ikke er et broinstitut alle eller dele af (i) ejerskabsinstrumenter udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling eller (ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling
 - Overdrage til et broinstitut alle eller dele af (i) ejerskabsinstrumenter udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling eller (ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling
 - Overdrage porteføljer af aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra en virksomhed eller enhed under afvikling eller fra et broinstitut, til et porteføljeadministrationsselskab,
 - Nedskrivning og/eller konvertering til egentlige kernekapitalinstrumenter af ikke-efterstillede gældsforpligtelser samt efterstillede gældsforpligtelser ("**bail-in**"), hvilket realkreditinstitutter imidlertid eksplicit er undtaget fra.
- I tilfælde af, at et institut tages under afvikling, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i instituttet til egentlige kernekapitalinstrumenter, når betingelserne for afvikling er opfyldt. Herefter kan Finansiell Stabilitet anvende et eller flere af afviklingsforanstaltninger (herunder afviklingsværktøjerne som listet ovenfor).

4.17 Konkurs og rekonstruktion

Bliver et realkreditinstitut insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret eller indledning af rekonstruktion kan der ikke overføres midler mellem kapitalcentre og instituttet i øvrigt.

Ejerne af SDO/RO Obligationer og modparter på Privilegerede Derivataftaler i de respektive kapitalcentre har ved konkurs primær fortrinsret til midlerne i det pågældende kapitalcenter. Midlerne består af de i kapitalcentret udstedte pantebreve, obligationer, gældsbeviser samt øvrige aktiver i det pågældende kapitalcenter. Af midlerne i et kapitalcenter dækkes forud for dækning af krav med primær fortrinsret udgifter til boets behandling o. lign., herunder udgifter til kurator, personale m.v. Den primære fortrinsret omfatter

- Betalinger af krav i henhold til de udstedte SDO/RO Obligationer og indgåede Privilegerede Derivataftaler, og
- Krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer.

Er der ikke fuld dækning til kreditorer med primær fortrinsret, kan restkravet gøres gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt. Restkravet dækkes efter krav i h. t. konkurslovens § 96 men før krav i h. t. konkurslovens § 97 (simple krav).

Er der udstedt obligationer efter § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har ejerne af disse i medfør af samme lovs § 27 efter dækning af krav med primær fortrinsret en sekundær fortrinsret til midlerne i det pågældende kapitalcenter. Er der ikke fuld dækning til kreditorer med sekundær fortrinsret, kan restkravet gøres gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt. Restkravet dækkes som et simpelt krav efter konkurslovens § 97.

Er der efter dækning af kreditorer med primær og sekundær fortrinsret overskydende midler, skal disse overføres til konkursmassen i instituttet i øvrigt.

Hvis Jyske Realkredit ikke stiller den krævede supplerende sikkerhed for særligt dækkede obligationer, kan obligationerne miste denne status, jf. § 33d, stk. 2 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Sker dette, er stillingen i konkurs for kreditorer med primær eller sekundær fortrinsret uændret.

Afsigelse af konkursdekret kan ikke af ejerne af Obligationer samt Privilegerede Derivatmodparter gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser. Tilsvarende gælder, hvis Obligationer bliver omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering, jf. nævnte lovs § 6, § 15a og § 32 eller, hvis Jyske Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed efter samme lovs § 28, stk. 2.

Supplerende sikkerhedsstillelse kan som hovedregel ikke omstødes, jf. § 33d, stk. 5 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Jyske Realkredit skal i tilfælde af rekonstruktionsbehandling i videst muligt omfang ved forfaldstid fortsat opfylde sine betalingsforpligtelser over for indehavere af SDO/RO Obligationer og Privilegerede Derivatmodparter, medmindre rekonstruktøren bestemmer andet.

Ved Jyske Realkredits konkurs skal kurator i videst muligt omfang fortsætte eller genoptage honoreringen over for ejerne af SDO/RO Obligationer og over for Privilegerede Derivatmodparter.

Kurator kan udstede obligationer ("**Refinansieringsobligationer**"), der kun kan anvendes til refinansiering af udløbne SDO/RO Obligationer i den pågældende serie. Det samme gælder under rekonstruktion. Afsigelse af konkursdekret eller indledning af rekonstruktionsbehandling indebærer ikke i sig selv, at udløbne obligationer ikke betales som de forfalder. Udløbne obligationer, der skal refinansieres af hensyn til fortsat finansiering af et realkreditlån med længere løbetid, kan forlænges med 12 måneder ad gangen i tilfælde af, at der ikke efter en udstedelse af Refinansieringsobligationerne kan forventes at være tilstrækkeligt med midler til dækning af krav fra kreditorer som anført i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 32, stk. 4, eller hvis der ikke er tilstrækkeligt med aftagere til Refinansieringsobligationerne. Kurator eller rekonstruktør fastsætter renten på de forlængede obligationer som en variabel referencerente (fx Cibor) i samme valuta som de forlængede obligationer tillagt op til 5 %-point. Dette kan fortsættes hele realkreditlånets restløbetid. Refinansieringsobligationer kan ikke udstedes under dette Basisprospekt.

Kurator kan i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 indgå aftale om samlet overdragelse af et kapitalcenter til et andet realkreditinstitut. Overdragelsen forudsætter tilladelse fra ressortministeren. Overdragelse kan ikke påberåbes af obligationsejerne eller Privilegerede Derivatmodparter som årsag til førtidig indfrielse. Det samme gælder under rekonstruktion.

4.18 Kommende kapitalregler, fuld implementering af Basel III

I de kommende år vil den endelige implementering af Basel III (også benævnt Basel IV) blive gennemført som følge af EU-Kommissionen forslag af 27 oktober 2021 til implementering af de sidste elementer af Basel III i kapitalkravsforordningen (CRR) og kapitalkravsdirektivet (CRD IV) med forventet virkning fra 1. januar 2025.

De kommende kapitalkrav indføres fra 1. januar 2025 til 2030 evt. endelige implementering først i 2032. Et centralt element i de kommende kapitalkrav er indførelse af input gulve på A-IRB modellerne, hvor der vil være en minimums PD og en minimums LGD, samt et output gulv, opgjort efter standardmetoden. Dette vil blive det bindende krav, hvis det overstiger det opgjort A-IRB kapitalkrav. Output gulvet vil endelige indfaset udgøre 72,5% af de risikovægtede aktiver opgjort efter standardmetoden.

5 VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE

5.1 Indledning

Disse vilkår og betingelser gælder for Obligationer udstedt af Jyske Realkredit i henhold til dette Basisprospekt i ISIN-koder, der åbnes på eller efter datoen for Basisprospektet.

For særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer udstedt af Jyske Realkredit i ISIN-koder åbnet forud for datoen for Basisprospektet henvises til betingelser og vilkår i det relevante basisprospekt gældende på tidspunktet for åbning af den pågældende ISIN-kode og de relevante endelige vilkår. Se også Basisprospektets afsnit 7 ”*INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING*”.

For hver udstedelse af Obligationer i ISIN-koder, der åbnes på eller efter datoen for Basisprospektet gælder et endeligt vilkårs dokument (”**Endelige Vilkår**”), der sammen med nedenstående vilkår og betingelser fastsætter de vilkår, der gælder for udstedelse af Obligationer i den pågældende ISIN-kode. De Endelige Vilkår offentliggøres blandt andet på <https://jyskerealkredit.dk/funding/prospekter-og-vilkaar>.

5.2 Definitioner

I dette afsnit 5 ”*VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE*” skal følgende ord og udtryk have den betydning, som er anført nedenfor:

”§ 15 Obligationer” betyder obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. udstedt under Basisprospektet.

”**European Covered Bond**” betyder RO.

”**European Covered Bond (Premium)**” betyder SDO.

”**Forældelsesloven**” betyder lov nr. 1238 af 9. november 2015 om forældelse af fordringer (med senere ændringer).

”**Grønne Obligationer**” er SDO/RO Obligationer, hvor nettoprovenuet anvendes til direkte eller indirekte finansiering eller refinansiering af projekter og aktiviteter, der opfylder visse egnethedskrav, der har til formål at fremme klimavenlige eller andre miljøjortige formål.

”**Kapitalmarkedsloven**” betyder lov nr. 931 af 6. september 2019 om kapitalmarkeder (med senere ændringer).

”**Konkursloven**” betyder lov nr. 11 af 6. januar 2014 om konkurs (med senere ændringer).

”**Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.**” betyder lov nr. 315 af 11. marts 2022 om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (med senere ændringer).

”**Obligationer**” betyder SDO, RO og § 15 Obligationer udstedt under Basisprospektet.

”**Obligationsbekendtgørelsen**” betyder bekendtgørelse nr. 1425 af 16. december 2014 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (med senere ændringer).

”**Obligationsejer**” betyder investorer, der har ejerskab til Obligationer.

”**Privilegerede Derivataftaler**” har den betydning som angivet i punkt 5.4.2.

”**Rentegulv**” betyder at Obligationernes rente ikke kan blive lavere end det fastsatte Rentegulv.

”**Renteloft**” betyder at Obligationernes rente ikke kan blive højere end det fastsatte Renteloft, herunder renteloft som Ratchet, hvor obligationernes rente er maksimeret til den senest fastsatte rente.

”**RO**” betyder realkreditobligationer udstedt under Basisprospektet.

”**RTL F**” betyder forfinansierede obligationer. Det er en obligationstype til finansiering af rentetilpasningslån med 1- og 2-årige fastrenteperioder, hvor førtidig udtrækning af obligationerne er koblet til Jyske Realkredits gennemførelse af refinansieringen af lånene. Lånene er således forud finansierede frem til obligationernes udløb, også i situationer, hvor refinansieringen måtte fejle.

”**SDO**” betyder særligt dækkede obligationer udstedt under Basisprospektet.

”**SDO/RO Obligationer**” betyder SDO og RO.

”**Stykstørrelse**” er den mindste enhed den pågældende Obligation kan indeles i.

”**VP**” betyder VP Securities A/S, Euronext Securities, CVR nr. 21599336, Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 København K, Danmark.

5.3 Form, adkomst, notering, stykstørrelse, valuta mv.

5.3.1 Form

Medmindre andet fremgår af de Endelige Vilkår udstedes og registreres Obligationerne i elektronisk (book-entry) form som ihændehavepapirer i VP og afvikles gennem VP.

5.3.2 Adkomst

Ejerskab over Obligationerne følger alene af den registrering, der fremgår af registret i VP eller af det registreringssted, som er fastsat i de Endelige Vilkår. Obligationerne kan derfor kun skifte ejer ved registreringen af overførslen i registret hos VP i overensstemmelse med de regler og procedurer, der til enhver tid er gældende for VP eller i henhold til de regler og procedurer, der måtte gælde for et andet i de Endelige Vilkår valgt registreringssted.

Obligationerne er omsættelige masse gælds breve. Der er ikke nogen indskrænkninger i Obligationernes omsættelighed.

5.3.3 Handel og evt. officiel notering

Obligationerne udstedt under dette Basisprospekt er eller forventes optaget til handel og officielt noteret på Nasdaq Copenhagen A/S. Jyske Realkredit kan dog træffe beslutning om ikke at søge om officiel notering af nye udstedelser af Obligationer. Det regulerede marked, hvori Obligationerne optages til handel, fremgår af de Endelige Vilkår.

Den første forventede noteringsdag, hvis relevant, vil fremgå af de Endelige Vilkår.

5.3.4 Stykstørrelse

Stykstørrelsen for Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår, hvoraf tillige vil fremgå, hvis der for de pågældende Obligationer gælder en mindste handelsenhed, der afviger fra Stykstørrelsen.

5.3.5 Valuta

Obligationerne udstedes i DKK, EUR, SEK eller anden valuta. Valutaen, som Obligationerne udstedes i, fremgår af de Endelige Vilkår.

5.3.6 ISIN-kode

Obligationerne udstedes i én eller flere ISIN-koder. ISIN-koden fremgår af de Endelige Vilkår.

5.3.7 Åbningsperiode

ISIN-koden for de pågældende Obligationer er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. Jyske Realkredit kan løbende i åbningsperioden udstede Obligationer. Åbningsdato samt lukkedato (åbningsperioden) for de enkelte ISIN-koder fremgår af de Endelige Vilkår.

Jyske Realkredit kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden.

5.3.8 Anmodning om oplysninger om Obligationsejerne hos VP

Såfremt det er angivet i de Endelige Vilkår under ”Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer”, har Jyske Realkredit, efter anmodning herom til VP, adgang til tilgængelige oplysninger om navn, adresse og andre kontaktoplysninger på Obligationsejerne, datoen for

registreringen på depotet, beholdningens størrelse samt eventuelle andre relevante depotoplysninger vedrørende Obligationerne registreret i VP.

5.4 Obligationernes rangering

5.4.1 Udstedelse af Obligationer fra kapitalcentre og generelt

Jyske Realkredit udsteder Obligationer i flere kapitalcentre. Det fremgår af de Endelige Vilkår, hvilket kapitalcenter den enkelte ISIN-kode er udstedt under. Eventuelle nye kapitalcentre kan blive omfattet af Basisprospektet ved tillæg.

Obligationsejers eventuelle krav i henhold til Obligationerne kan alene rettes mod det kapitalcenter, hvorunder den enkelte ISIN-kode er udstedt. Obligationsejerne kan udøve deres rettigheder ved henvendelse til Jyske Realkredit.

Jyske Realkredit træffer beslutning om åbning af øvrige ISIN-koder i de respektive kapitalcentre. Jyske Realkredit træffer ligeledes beslutning om overførsel af midler til de respektive kapitalcentre.

Jyske Realkredit kan når som helst, uden varsel og uden samtykke fra de relevante Obligationsejere udskille og overføre Obligationer omfattet af dette Basisprospekt, de tilhørende pantebreve og andre sikkerheder samt eventuelle tilknyttede derivataftaler til et andet kapitalcenter. Udskillelsen forudsætter, at de omfattede Obligationers eventuelle rating hos et kreditvurderingsbureau ikke forværres i forbindelse hermed.

I henhold til de lån SDO/RO Obligationerne har finansieret i den enkelte ISIN-kode af SDO/RO Obligationer, hæfter Jyske Realkredits låntagere ikke solidarisk over for Jyske Realkredit og har ved indfrielse af sit lån ikke krav på at få udbetalt en del af Jyske Realkredits formue.

5.4.2 SDO/RO Obligationer

Ejere af SDO/RO Obligationer har sammen med andre ejere af realkreditobligationer henholdsvis særligt dækkede obligationer en primær fortrinsret (efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende) til alle aktiver i det kapitalcenter, den relevante ISIN-kode er udstedt ud af og dernæst en primær fortrinsret til Jyske Realkredit i øvrigt (ligeledes efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende) i medfør af reglerne fastsat i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Hvis der i det relevante kapitalcenter hvorfra SDO/RO Obligationer udstedes er indgået aftaler om derivataftaler til afdækning af risici mellem aktiver og de udstedte særligt dækkede obligationer henholdsvis realkreditobligationer i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 26, stk. 4 Privilegerede Derivataftaler, og såfremt det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at Jyske Realkredits rekonstruktionsbehandling, konkurs eller manglende overholdelse af en eventuel pligt til at stille supplerende sikkerhed efter § 33 d, stk. 1, ikke er misligholdelsesgrund, vil modparterne til Privilegerede Derivataftaler have en ret, der er sidestillet med ejere af SDO/RO Obligationer, jf. § 27, stk. 3, i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

SDO/RO Obligationerne udgør fortrinsstillede krav mod Jyske Realkredit og det relevante kapitalcenter, og rangerer *pari passu* med allerede udstedte og fremtidige udstedelser af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (herunder refinansieringsobligationer udstedt af en eventuel rekonstruktør og kurator) og *pari passu* med Privilegerede Derivataftaler samt *pari passu* med krav på rente af SDO/RO Obligationerne samt andre realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer for tiden efter afsigelse af konkursdekret over Jyske Realkredit.

Hvis Jyske Realkredit erklæres konkurs, vil der af aktiverne i det enkelte kapitalcenter blive afholdt udgifter til dækning af konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., før kravene hidrørende fra SDO/RO Obligationerne, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af SDO/RO Obligationerne for tiden efter afsigelse af konkursdekret.

Såfremt kravene hidrørende fra SDO/RO Obligationerne, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af SDO/RO Obligationerne for tiden efter afsigelse af konkursdekret ikke kan dækkes af det relevante kapitalcenter, vil det resterende krav kunne gøres gældende mod Jyske Realkredits

konkursbo, hvor disse krav vil blive dækket efter massekrav (Konkurslovens §§ 93 og 94) og privilegerede krav (Konkurslovens §§ 95 og 96), men før simple krav (Konkurslovens § 97).

5.4.3 § 15 Obligationer

Krav fra ejere af § 15 Obligationer rangerer sammen med krav fra ejere af andre obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. umiddelbart efter kravene hidrørende fra SDO/RO Obligationer og andre realkreditobligationer, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af SDO/RO Obligationer og andre realkreditobligationer, for tiden efter afsigelse af konkursdekret og har dermed en sekundær fortrinsret til aktiverne i det kapitalcenter, de er udstedt fra. I den udstrækning, at kravene hidrørende fra § 15 Obligationer ikke kan dækkes af aktiverne i det relevante kapitalcenter kan kravet gøres gældende i Jyske Realkredits konkursbo som et simpelt krav, jf. Konkurslovens § 97.

SDO'er, der har mistet betegnelsen "særligt dækkede obligationer" bevarer den konkursretlige stilling i Jyske Realkredits konkursbo. Tilsvarende gælder dækning af gæld, som Jyske Realkredit har optaget med henblik på at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i et kapitalcenter i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

5.5 Rente

5.5.1 Den nominelle rente

Obligationerne kan udstedes med en nominel rente, som er enten fast eller variabel. Det fremgår af de Endelige Vilkår, hvilken rente Obligationen udstedes med.

5.5.2 Obligationer udstedt med variabel rente

Hvis Obligationernes rente er variabel, kan rentesatsen fastsættes med udgangspunkt i et valgt grundlag og et eventuelt tillæg med et fast interval. Tillægget kan fastsættes ved auktion, og kan eventuelt have en negativ værdi. Grundlaget kan være en markedskonform referencerente som f.eks. Copenhagen Interbank Offered Rate (Cibor), Copenhagen Interbank Tomorrow/Next Average (Cita), Euro Interbank Offered Rate (Euribor) eller Stockholm Interbank Offered Rate (Stibor), men andet grundlag kan også fastsættes som f.eks. Nationalbankens indskudsbevisrente eller en transaktionsbaseret referencerente som f.eks. Denmark Short-Term Rate (DESTR), eller Euro Short-Term Rate (ESTR). Grundlaget og tillægget for de enkelte Obligationer vil fremgå af de Endelige Vilkår.

5.5.3 Beregningsgrundlaget

Beregningsgrundlaget kan i forbindelse med en rentefastsættelse omfatte en eller flere observationer, og kan i givet fald være et simpelt eller vægtet gennemsnit heraf.

Jyske Realkredit kan i de Endelige Vilkår fastsætte et eller flere Renteloft og/eller Rentegulve – i givet fald gældende for hele eller dele af Obligationernes løbetid.

Jyske Realkredit foretager beregningen af Obligationens variable rente, medmindre det fremgår af de Endelige Vilkår, at beregningen af renten varetages af en beregningsagent.

5.5.4 Metode til fastsættelse af forholdet mellem grundlaget og Obligationernes rente

Fastsættelsen af Obligationernes rente kan ske kvartårligt, halvårligt, helårligt eller med et andet interval. Antallet af årlige rentefastsættelser fremgår af de Endelige Vilkår.

Renten fastsættes efter en af følgende metoder som angivet i de Endelige Vilkår:

- Simpel observation: Det valgte grundlag angivet med antallet af decimaler som fastsat i de Endelige Vilkår og som konstateres den i de Endelige Vilkår valgte bankdag i månederne angivet i de Endelige Vilkår.
- Simpelt gennemsnit: Der beregnes et simpelt gennemsnit af det valgte grundlag angivet med antallet af decimaler som fastsat i de Endelige Vilkår over en periode på antallet af bankdage fastsat i de Endelige Vilkår sluttende den i de Endelige Vilkår valgte bankdag i månederne angivet i de Endelige Vilkår.

- (c) Vægtet gennemsnit: Der beregnes et dagebrøks-vægtet gennemsnit af det valgte grundlag opgjort for antallet af faktiske kalenderdage i en periode fra men ikke med den i de Endelige Vilkår fastsatte bankdag i det forudgående kvartal til og med rentefastsættelsesdagen. De dagligt gældende observationer af det valgte grundlag indgår i beregningen med en vægt svarende til 1 delt med antallet af faktiske kalenderdage i det år, hvor grundlaget er gældende.

For enhver metode til fastsættelse af Obligationernes rente er det i de Endelige Vilkår fastsat, om der sker omregning af rente og evt. rentetillæg (multiplikation med 365/360).

For enhver metode til fastsættelse af Obligationernes rente beregnes renten med afrunding til det i de Endelige Vilkår fastsatte antal decimaler.

For enhver metode til fastsættelse af Obligationernes rente vil altid gælde, at et eventuelt Rentegulv eller Renteloft har forrang, således kan Obligationernes rente ikke blive lavere end et Rentegulv og ej heller blive højere end et Renteloft.

For variabelt forrentet Obligationer kan Jyske Realkredit fastsætte en initial rente. Den initiale rente og den periode, hvori den vil gælde, vil fremgå af de Endelige Vilkår.

For variabelt forrentet Obligationer, der har en restløbetid på op til og med 24 måneder, første gang de bliver anvendt til at finansiere et realkreditlån, gælder det, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente og skal forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, hvis denne gennemføres inden 12 måneder, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering.

5.5.5 *Historisk og fremtidig kursudvikling*

Oplysninger om historisk og fremtidig kursudvikling i det valgte grundlag, som danner udgangspunkt for den løbende fastsættelse af Obligationernes rente, oplyses – såfremt disse er tilgængelige – i de Endelige Vilkår.

5.5.6 *Justeringsregler i forbindelse med begivenheder, der påvirker grundlaget*

Hvis et grundlag for fastsættelse af Obligationernes rente ændres væsentligt eller bortfalder, eller hvis Jyske Realkredit vurderer, at et aftalt grundlag ikke længere afspejler det relevante marked for det pågældende grundlag, eller hvis en eller flere myndigheder væsentligt anfægter et aftalt grundlag, eller hvis en relevant finansiel sektor indgår aftale med en myndighed om anvendelse af et andet grundlag som erstatning for et aftalt grundlag, kan Jyske Realkredit fastsætte Obligationernes rente som anført i de Endelige Vilkår på grundlag af et efter Jyske Realkredits skøn tilsvarende grundlag og et evt. tillæg eller fradrag hertil, som fastsættes med henblik på at stille Obligationsejerne på samme vis, som hvis det grundlag, der erstattes, var tilgængeligt. Et nyt grundlag og et evt. tillæg eller fradrag hertil vil, om muligt, blive fastsat med udgangspunkt i den markedspraksis, der aftales på nationalt, nordisk og international plan.

Jyske Realkredit har udarbejdet tilbagefaldsplaner, som vil blive taget i anvendelse i forbindelse med ændring eller bortfald af et eksisterende rentefastsættelsesgrundlag.

5.5.7 *Rentebetaling*

Obligationer kan have 1, 2, 4, 12 eller et andet antal årlige terminer. Antallet af årlige terminer for den enkelte ISIN-kode fremgår af de Endelige Vilkår.

Renten betales forholdsmæssigt hver termin efter en nærmere defineret rentekonvention, som fremgår af de Endelige Vilkår. Rentekonventionen kan være:

- (a) Faktisk/faktisk per termin (fast rentebrøk): Renten udbetales med en fast andel af den årlige rente hver termin.
- (b) Faktisk/360: Renten betales hver termin efter det faktiske antal dage i terminsperioden i forhold til 360 dage, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten ganget med det faktiske antal dage i terminsperioden divideret med 360.

- (c) Kalenderdagsvægtet: Renten udbetales på basis af antallet af faktiske kalenderdage og det faktiske antal dage i kalenderåret for det da forløbne tidsinterval.

Rentetilskrivninger og -periodiseringer kan ændres af Jyske Realkredit som følge af ændringer i markedskonventioner.

Dato for forrentningens påbegyndelse fremgår af de Endelige Vilkår.

Forfaldsdage på udbetaling af renter fremgår af de Endelige Vilkår. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, fastsætter de Endelige Vilkår på hvilken dag, betaling af rente udskydes til.

Forrentningen ophører på den betalingsdag, hvor Obligationerne udtrækkes.

5.5.8 *Rentebetaling ved negativ rente*

Er eller bliver renten i en terminsperiode negativ på en Obligation, har Jyske Realkredit et krav mod Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af det negative rentebeløb. Dette beløb forfalder til betaling på betalingsdagen for den relevante terminsperiode. Jyske Realkredit kan i tilfælde heraf vælge at modregne det negative rentebeløb i udtrækningsbeløbet, der forfalder til betaling på samme betalingsdag.

Såfremt det negative rentebeløb overstiger udtrækningsbeløbet (det resterende negative rentebeløb), kan Jyske Realkredit vælge at udtrække Obligationer til kurs 100 eller til markedskursen 3 handelsdage før den relevante betalingsdag, svarende til det resterende negative rentebeløb, og modregne det resterende negative rentebeløb heri. For hver enkelt Obligation er det i de Endelige Vilkår anført, om denne udtrækning sker til kurs 100 eller til markedskurs. Udbetalingen af negativ rente sker i henhold til VPs gældende regler herom.

5.6 **Amortisering og indfrielse**

5.6.1 *Amortisering af SDO/RO Obligationer*

De enkelte SDO/RO Obligationers udløbsdato fremgår af de Endelige Vilkår for de konkrete SDO/RO Obligationer. Med forbehold for anden amortisering som fastsat i disse vilkår, herunder de Endelige Vilkår, finder amortisation af SDO/RO Obligationer sted ved indfrielse til kurs pari på den i den Endelige Vilkår fastsatte udløbsdato.

For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte SDO/RO Obligationer.

Udlånene kan afvikles som:

- (a) Stående lån
- (b) Annuitet
- (c) Serielån
- (d) Indeksloan (hvor afdragene følger et angivet indeks)
- (e) Hybrid (en kombination af afviklingsformer, herunder enhver amortisationsform kombineret med mulighed for afdragsfrie perioder)

I tilfælde af at renten i en terminsperiode er eller bliver negativ, kan stående lån (afdragsfrie perioder) have et afdrag der modsvarer den negative rente på lånet.

Amortisationen af SDO/RO Obligationerne finder sted i henhold til en af Jyske Realkredit foretaget udtrækning og sker ved indløsning til en fastsat kurs pr. en betalingstermin for de pågældende SDO/RO Obligationer. Ved udtrækningen bestemmes mængden af de udstedte SDO/RO Obligationer, der skal indløses. Størrelsen af den udtrukne mængde bestemmes af debtors ydelser, korrigeret for eventuel rente, rentetillæg, bidrag og lignende samt indfrielse, og kan for visse obligationstyper tillige suppleres med det provenu, som fremkommer ved salg af nye SDO/RO Obligationer. For lån uden en direkte kobling til obligationsfundingen amortiseres SDO/RO Obligationerne ved indfrielse til kurs pari på udløbsdatoen.

For hver enkelt udstedelse af SDO/RO Obligationer er det fastsat i de Endelige Vilkår, hvorvidt SDO/RO Obligationerne udstedt under den pågældende ISIN-kode er konverterbare, således at der som følge af førtidige indfrielse af de lån som SDO/RO Obligationer har finansieret kan ske ekstraordinær udtrækning af SDO/RO Obligationer i den pågældende ISIN-kode. Udtrækningskursen kan være et vægtet gennemsnit af kurs 100 og en anden kurs som fastsat i de endelige vilkår med hhv. ordinære afdrag og ekstraordinære indfrielse som vægte.

Jyske Realkredit forbeholder sig ret til amortisation ved annullation efter opkøb, for så vidt angår den del af SDO/RO Obligationernes amortisation, der overskrider den til enhver tid af Jyske Realkredit beregnede ordinære amortisation.

Jyske Realkredit forbeholder sig ret til at tilbyde låntagerne i henhold til de lån, SDO/RO Obligationer har finansieret i en given ISIN-kode, at lånene kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullation af SDO/RO Obligationer svarende til dem, der blev udstedt i anledning af lånet.

Hvis indfrielse af udlån ikke modsvarer af udtrækning eller annullation af SDO/RO Obligationer i ISIN-koden, der har finansieret lånene, fortsætter amortiseringen i samme omfang, som hvis udlånet blev afdraget ordinært, indtil SDO/RO Obligationerne udtrækkes eller annulleres.

For SDO/RO Obligationer i en given ISIN-kode, hvor SDO/RO Obligationernes amortisation sker i takt med finansierede lån, vil det fremgå af de Endelige Vilkår, hvis den ordinære afvikling af finansierede lån valgfrit i perioder kan ske som stående lån (låntager har mulighed for afdragsfrie perioder).

Amortisering kan for variabelt forrentede SDO/RO Obligationer variere på grund af genberegning af afdragene ved hver rentefastsættelse samt generelt for alle SDO/RO Obligationer på grund af ekstraordinære afdrag og opsigelser af lån.

Det kan i de Endelige Vilkår være fastsat, at SDO/RO Obligationernes hovedstol og dermed amortisering, reguleres med et indeks og/eller at der udbetales indeksering, herunder indeksering af hovedstolen baseret på prisudvikling (løn, forbrugerpriser, ejendomspriser, lejeniveauer etc.) såvel som tabsindekserede SDO/RO Obligationer. Det vil fremgå af de Endelige Vilkår for de konkrete SDO/RO Obligationer, om de er omfattet af hovedstolsindeksering og i givet fald hvorledes denne bestemmes, hvornår og for hvor længe denne bestemmes, samt hvorledes denne bestemmes, hvis det anvendte beregningsgrundlag ophører eller ikke længere offentliggøres.

Det kan i de Endelige Vilkår fastsættes, at SDO/RO Obligationerne i den pågældende ISIN-kode amortiseres ved udtrækning til kurs pari efter Jyske Realkredits beslutning.

5.6.2 *Amortisering af RTL F*

Obligationerne amortiseres ved udtrækning til kurs 100 på udtrækningstidspunkterne med et beløb bestående af debtors ydelser korrigeret for obligationsrenter, bidrag, rentetillæg og lignende samt indfrielse og det provenu, der fremkommer ved salg af nye obligationer, der skal afløse de obligationer, som udtrækkes. Udtrækning vil ske i den cirkulerende mængde efter eventuel annullation af de obligationer, som Jyske Realkredit ejer.

Salg af nye obligationer vil finde sted forud for et udtrækningstidspunkt, som er anført i de Endelige Vilkår for den pågældende ISIN-kode. Ved salget udbydes et beløb, der i henhold til ovenstående er tilstrækkeligt til fuld indfrielse af den i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode.

Der afholdes et selvstændigt salg af nye obligationer til afløsning af den i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode. Ved køb af de afløsende obligationer hos Jyske Realkredit kan der indleveres obligationer i den i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode, således at afregningsbeløbet af købet er lig afregningsbeløbet af de indleverede obligationer pr. aftalt valørdato.

Senest 1 uge før et udtrækningstidspunkt offentliggør Jyske Realkredit vilkårene, herunder provenukravet, for salg af nye obligationer til afløsning af den i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode, samt hvordan og hvornår det forventede salg gennemføres.

Når salget af nye obligationer, der skal afløse de obligationer, som udtrækkes i den i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode, er afsluttet, opgøres provenuet, som derefter sammen med en eventuel placeringsrente (positiv eller negativ), tillagt debitors ydelser korrigeret for obligationsrenter, bidrag, rentetillæg og lignende samt indfrielse udgør den udtrækning, der kan finde sted på den førstkomende termin helt eller delvist.

Beslutning om udtrækning kan træffes indtil sidste bankdag før obligationernes udtrækningstidspunkt og meddeles ved en selskabsmeddelelse.

5.6.3 *Amortisering af § 15 Obligationer*

De enkelte § 15 Obligationers udløbsdato fremgår af de Endelige Vilkår for de konkrete § 15 Obligationer. § 15 Obligationer amortiseres ved indløsning til kurs pari på den i de Endelige Vilkår fastsatte udløbsdato.

5.6.4 *Amortisation/udtrækning som følge af negativ rentekupon*

Udtrækning af Obligationer, som følge af negativ kuponrente, hvor det negative rentebeløb overstiger udtrækningsbeløbet, vil ske samtidig med eventuel anden udtrækning af Obligationerne, jf. vilkårenes punkt 5.5.8 for rentebetaling ved negativ rente.

5.6.5 *Udtrækningstidspunkt*

Udtrækningstidspunkt(er), herunder første udtrækningstidspunkt for Obligationerne vil fremgå af de Endelige Vilkår.

5.7 **Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere ved refinansiering eller rentestigning**

5.7.1 *Forlængelse af løbetid for SDO/RO Obligationer ved manglende aftagere (afsætningstrigger)*

For SDO/RO Obligationer, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at SDO/RO Obligationer kan forlænges ved manglende aftagere ved en refinansiering gælder følgende:

- (a) Jyske Realkredit kan træffe beslutning om, at SDO/RO Obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato.
- (b) Såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye SDO/RO Obligationer ved en refinansiering, kan løbetiden forlænges på de pågældende SDO/RO Obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye SDO/RO Obligationer.
- (c) Beslutning om forlængelse kan træffes indtil to bankdage før SDO/RO Obligationer ordinære udløb og meddeles ved en selskabsmeddelelse.
- (d) Ved refinansiering af lån, hvor løbetiden på de bagvedliggende SDO/RO Obligationer er mere end 12 måneder, kan Jyske Realkredit forud for en eventuel forlængelse forsøge at refinansiere lånene med obligationer med en kortere løbetid.

5.7.2 *Forlængelse af løbetid for SDO/RO Obligationer ved rentestigning (rentetrigger)*

For SDO/RO Obligationer, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at SDO/RO Obligationer kan forlænges ved rentestigning gælder følgende:

- (a) I henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. kan Jyske Realkredit træffe beslutning om, at SDO/RO Obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder fra SDO/RO Obligationer ordinære udløbsdato.
- (b) For Obligationer, der er fast forrentet, kan Jyske Realkredit træffe beslutning om forlængelse, hvis Jyske Realkredit i forbindelse med en refinansiering ikke har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 %-point højere end den effektive rente på en tilsvarende SDO/RO Obligationer med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere. Kravet om berettiget forventning gælder dog ikke, hvis Jyske Realkredit gennemfører et salg af en mindre mængde SDO/RO Obligationer med henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5 %-point højere end den effektive rente på en tilsvarende SDO/RO Obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere.

- (c) For Obligationer, der er variabelt forrentet og har en restløbetid på op til og med 24 måneder, første gang de bliver anvendt til at finansiere et realkreditlån, kan Jyske Realkredit træffe beslutning om forlængelse, hvis Jyske Realkredit i forbindelse med en refinansiering ikke har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at renten, på de Obligationer der ved refinansiering skal erstatte de udløbne Obligationer, bliver 5%-point højere end den senest fastsatte rente på de Obligationer, der udløber. Kravet om berettiget forventning gælder dog ikke, hvis Jyske Realkredit gennemfører et salg af en mindre mængde SDO/RO Obligationer med henblik på at afklare, om renten bliver 5 %-point højere end den senest fastsatte rente.
- (d) Beslutning om forlængelse kan træffes indtil to bankdage før SDO/RO Obligationer ordinære udløb og meddeles ved en selskabsmeddelelse.

5.7.3 *Meddelelse om forlængelse af løbetid*

For SDO/RO Obligationer, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at SDO/RO Obligationerne kan forlænges i henhold til § 6 i af lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., offentliggør Jyske Realkredit forud for indledning af salg af de nye SDO/RO Obligationer til refinansiering af lån en plan for salget. Planen vil angive: (i) hvilke låntyper salget af SDO/RO Obligationerne skal refinansiere, (ii) den mængde, der forventes solgt, (iii) hvordan og indenfor hvilken periode salget forventes gennemført, og (iv) hvornår det konstateres, om der ved salget har været aftagere til alle de nødvendige nye SDO/RO Obligationer. Planen kan revideres efterfølgende.

Forlængelsesrenten på SDO/RO Obligationer, som kan forlænges, fastsættes af Jyske Realkredit i henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og offentliggøres på Jyske Realkredits hjemmeside på www.jyskerealkredit.dk og ved selskabsmeddelelse, og vil træde i kraft første gang SDO/RO Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden finder den fastsatte rente fortsat anvendelse.

5.7.4 *Forlængelse af løbetid for § 15 Obligationer*

Hvis SDO/RO Obligationers løbetid forlænges eller ændres, som følge af, at det i forbindelse med en refinansiering konstateres, at der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye SDO/RO 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 SDO/RO Obligationer, der forlænges, forlænges eller ændres svarende til løbetiden på de pågældende forlængede SDO/RO Obligationer. Dog kan de pågældende § 15 Obligationer indfries til ordinært forfald, hvis Jyske Realkredit udsteder eller har udstedt nye lån til hel eller delvis erstatning af disse. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given ISIN-kode.

Offentliggørelse af forlængelse af løbetiden for § 15 Obligationerne vil, med relevante tilpasninger, ske i overensstemmelse med punkt 5.7.3 ovenfor.

5.8 **Jyske Realkredits erhvervelse af Obligationer**

Jyske Realkredit må til enhver tid erhverve egne udstedte Obligationer (eller en del heraf) i fri handel og til enhver pris før disses udløb samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne obligationer eller amortisere disse ved annullering.

5.9 **Betalinger**

Jyske Realkredits betaling af rente og indfrielsesbeløb til Obligationsejerne sker ved frigørende virkning ved overførsel på forfaldsdagen til den centralbank-konto, som er knyttet til hvert relevant depot i VP, hvor der er registreret Obligationer, og som fremgår af registreringen i VP.

Jyske Realkredits betaling af rente og indfrielsesbeløb til Obligationsejerne, hvor Obligationernes registreringssted er andet end VP, sker i overensstemmelse med de til enhver tid gældende procedurer og regler for det relevante registreringssted.

Obligationsejerne har ikke krav på rente eller andre beløb som følge af udskudt betaling eller valideringsreglerne i det kontoførende institut.

Hvis forfaldsdagen er en dag, som ikke er en bankdag, udskydes betalingen til nærmeste følgende bankdag.

5.10 Skat

Jyske Realkredit påtager sig intet ansvar for tilbageholdt skat eller opkrævning af kildeskat, uanset hvor Obligationerne er registreret. Hvis Jyske Realkredit på baggrund af regler, der indføres efter Obligationerne er udstedt, bliver forpligtet til at tilbageholde skat eller opkræve kildeskat, vil Jyske Realkredit gøre dette. Jyske Realkredit er ikke forpligtet til at betale noget yderligere beløb til Obligationsejerne og påtager sig intet ansvar i forbindelse med, at Obligationsejerne derved får et reduceret beløb udbetalt.

5.11 Begrænset misligholdelsesbeføjelser for Obligationsejere

5.11.1 SDO/RO Obligationer og § 15 Obligationer

Afsigelse af konkursdekret over for Jyske Realkredit kan ikke af ejerne af Obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af Jyske Realkredits betalingsforpligtelser. Ligeledes fratager afsigelse af konkursdekret ikke Jyske Realkredits låntagere i henhold til de lån, SDO/RO Obligationer har finansieret, retten til at foretage hel eller delvis indfrielse af lånene i overensstemmelse med de pågældende låns indfrielsesvilkår.

Konkursboet kan ikke frigøre sig for en betalingsforpligtelse før den forudsatte forfaldstid.

Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere ved refinansiering eller rentestigning i henhold til punkt 5.7 ovenfor kan ikke af ejerne af Obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af Jyske Realkredits betalingsforpligtelser. Ligeledes udgør lovbestemt refinansiering ikke misligholdelse fra Jyske Realkredits side. Jyske Realkredits låntagere i henhold til de lån, SDO/RO Obligationer har finansieret, bevarer retten til at foretage hel eller delvis indfrielse af realkreditlån i overensstemmelse med de pågældende låns indfrielsesvilkår.

Endelig udgør det heller ikke misligholdelse over for Obligationsejerne, dersom Jyske Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 28, stk. 2.

5.11.2 SDO'er udstedt af Kapitalcenter S

Obligationsejerne kan ikke gøre misligholdelsesvirkning vedrørende SDO'er udstedt ud af Kapitalcenter S gældende i det omfang, den danske stat har overtaget forfaldne forpligtelser.

5.12 Forældelse

Krav på betaling af renter, gebyrer og lignende forældes 3 år efter forfaldstidspunktet, og krav på betaling af hovedstolen forældes 10 år efter forfaldstidspunktet, jf. Forældelsesloven.

Forfaldne obligations- og rentebeløb forrentes ikke fra og med forfaldsdagen og tilfalder Jyske Realkredit, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

5.13 Meddelelser

Meddelelser til Obligationsejerne gives i overensstemmelse med regler og procedurer for VP for de Obligationer, som er registreret i VP samt reglerne for det regulerede marked, hvorpå Obligationerne er optaget til handel.

5.14 Jyske Realkredits erstatningsansvar

Jyske Realkredit er erstatningsansvarlig, hvis Jyske 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 Jyske Realkredit ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- (a) nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelse af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Jyske Realkredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- (b) svigt i Jyske Realkredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, pandemier, epidemier, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking),

- (c) strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Jyske Realkredit selv eller Jyske Realkredits organisation og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Jyske Realkredit, eller
- (d) andre omstændigheder, som er uden for Jyske Realkredits kontrol

Jyske Realkredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

- (e) Jyske Realkredit burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet, eller
- (f) lovgivningen under alle omstændigheder gør Jyske Realkredit ansvarlig for det forhold, som er årsagen til tabet

5.15 Obligationsejerrepræsentant

Der er ikke udpeget en obligationsejerrepræsentant i henhold til Kapitalmarkedslovens kapitel 4 for Obligationsejerne.

5.16 Lovvalg og værneting

Obligationerne er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål vedrørende Obligationerne er underlagt dansk lovvalg og værneting.

6 SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR

Herunder vises skabelon for den Endelige Vilkår for udstedelse af Obligationer under Basisprospektet. Hvor der i skabelonerne herunder er angivet tekst i kursiv, er denne en vejledning til, hvordan feltet skal udfyldes.

**Endelige Vilkår dateret [●]
Jyske Realkredit A/S
LEI-kode: 529900R9HQNZRT2OXB26
CVR nr.: 13409838
("Jyske Realkredit")**

for udstedelse af [Realkreditobligationer (RO)/Særligt Dækkede Obligationer (SDO)] § 15 Obligationer]

Disse endelige vilkår ("**Endelige Vilkår**") vedrører kun [Realkreditobligationer (RO)/Særligt Dækkede Obligationer (SDO)] § 15 Obligationer] udstedt i den nedenfor angivne ISIN-kode ("**Obligationerne**"). Obligationerne er udstedt i henhold til Jyske Realkredits basisprospekt for udstedelse af Særligt Dækkede Obligationer (SDO), Realkreditobligationer (RO) og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (§ 15 Obligationer) dateret 28. juni 2024 og eventuelle prospekttillæg til dette basisprospekt ("**Basisprospektet**").

Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med obligationsvilkårene i Basisprospektet afsnit 5 "**VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE**" vilkårene for de udstedte Obligationer.

Det samlede prospekt for Obligationerne består af Basisprospektet og de Endelige Vilkår. Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i Basisprospektets afsnit 5 "**VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE**". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår, medmindre andet fremgår af sammenhængen.

MiFID II og Storbritannien MiFIR-produktstyring/målgruppe

[MiFID II-produktstyring – Målgruppen for Obligationerne er detailkunder, professionelle kunder og godkendte modparter – Ene og alene, hvad angår [producentens]/[producenternes] procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende godkendte modparter, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU (som ændret) ("**MiFID II**"), og *ENTEN* [(ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige] *ELLER* (ii) samtlige distributionskanaler til professionelle kunder og godkendte modparter er hensigtsmæssige og (iii) de følgende distributionskanaler til detailkunder er hensigtsmæssige – investeringsrådgivning[,/og] porteføljepleje[,/og] [salg uden forudgående rådgivning] [og execution only]. *[Indsæt eventuelle detaljer om negativ målgruppe, hvis relevant.]* Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "**distributør**"), skal tage [producentens]/[producenternes] vurdering af målgruppe i betragtning. En distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller justere [producentens]/[producenternes] vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler med forbehold for distributørens udførelse af egnetheds- og hensigtsmæssighedstest under MiFID II, hvis relevant.]

[MiFID II-produktstyring – Målgruppen for Obligationerne er udelukkende professionelle kunder og godkendte modparter – Ene og alene, hvad angår [producentens]/[producenternes] procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende godkendte modparter og professionelle kunder som defineret i direktiv 2014/65/EU (som ændret) ("**MiFID II**"), og (ii) samtlige distributionskanaler til godkendte modparter og professionelle kunder er hensigtsmæssige. *[Indsæt eventuelle detaljer om negativ målgruppe, hvis relevant.]* Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "**distributør**"), skal tage [producentens]/[producenternes] vurdering af kundetype i betragtning. En distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage

eller justere [producentens]/[producenternes] vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.]

[Storbritannien MiFIR produktstyring – Målgruppen for Obligationerne er udelukkende professionelle investorer og godkendte modparter] – Ene og alene, hvad angår [producentens]/[producenternes] procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende godkendte modparter som defineret i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook og professionelle kunder som defineret i forordning (EU) nr. 600/2014 som udgør en del af national lovgivning i medfør af European Union (Withdrawal Act) 2018; og (ii) samtlige distributionskanaler til godkendte modparter og professionelle kunder er hensigtsmæssige. *[Indsæt eventuelle detaljer om negativ målgruppe, hvis relevant.]* Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en ”**distributør**”), skal tage [producentens]/[producenternes] vurdering af målgruppe i betragtning. En distributør, der er underlagt FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller justere [producentens]/[producenternes] vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.]

[Storbritannien MiFIR produktstyring – Målgruppen for Obligationerne er detailkunder, professionelle investorer og godkendte modparter] – Ene og alene, hvad angår [producentens]/[producenternes] procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er detailkunder som defineret i artikel 2(8) i forordning (EU) nr. 2017/565 som udgør en del af national lovgivning i medfør af European Union (Withdrawal Act) (”**EUWA**”), professionelle kunder som defineret i forordning (EU) nr. 600/2014 som udgør en del af national lovgivning i medfør EUWA, godkendte modparter som defineret i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook (”**COBS**”); og *ENTEN* [(ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige] *ELLER* (ii) samtlige distributionskanaler til professionelle kunder og godkendte modparter er hensigtsmæssige og (iii) de følgende distributionskanaler til detailkunder er hensigtsmæssige – investeringsrådgivning[,/og] porteføljepleje[,/og] [salg uden forudgående rådgivning] [og execution only]. *[Indsæt eventuelle detaljer om negativ målgruppe, hvis relevant.]* Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en ”**distributør**”), skal tage producentens vurdering af målgruppe i betragtning. En distributør, der er underlagt FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller justere producentens vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler, med forbehold for distributørens udførelse af egnetheds- og hensigtsmæssighedstest under COBS, hvis relevant.]

ISIN-kode	[●]
Serie	[●]
Kapitalcenter	[B / E / S (kapitalcenter til statsgaranterede SDO)] / [●]
Obligationstype	[RO (European Covered Bond) / SDO (European Covered Bond (Premium))] / § 15 Obligationer]
Grønne Obligationer	[Ja/Ikke relevant]
Valuta	[DKK / EUR / SEK / ●]
Navn	[●]
Stykstørrelse	[0,01 / ●] [Alle handler i Obligationerne, herunder den indledende tegning af Obligationer, skal ske i handelssenheder à mindst [mindste handelssenhed]. En Obligationsejer, som på grund af handel i disse handelssenheder har Obligationer i et værdipapirdepot i det relevante afviklingssystem til en værdi, der er mindre end [mindste handelssenhed], kan ikke sælge resten af denne beholdning uden først at

købe Obligationer til en nominel værdi på eller over [mindste handelsenhed], således at dennes beholdning svarer til eller overstiger [mindste handelsenhed]]

**Cirkulerende
mængde**

[Den cirkulerende mængde oplyses løbende på Jyske Realkredits hjemmeside www.jyskerealkredit.dk [og på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside nasdaqomxnordic.com.]/[*andre regulerede eller lignende markeder, hvor Obligationer af samme ISIN-kode er optaget til handel*]

**Cirkulerende
mængde på
åbningsdatoen**

[●]

Åbningsdato

[●]

Lukkedato

[●]

(sidste dag pågældende ISIN-kode er åben for udstedelser)

Udløbsdato

[●]

Forrentning

Obligationernes rentesats er [fast.] / [variabel og består af summen af det valgte grundlag for Obligationernes rentesats og et tillæg.] [*Rentetillægget for variabelt forrentede Obligationer fastsættes nedenfor.*]

[evt. supplerende beskrivelse]

[Rentesatsen er fastsat til [●] % [p.a.] [frem til og med [●].] [*Fastforrentede Obligationer*]

Forrentningen ophører på den betalingsdag, hvor Obligationerne udtrækkes.

**Dato for
forrentningens
påbegyndelse**

[●]

Rentetillæg

[Ikke relevant] [Fastsættes på auktion] [[●] % p.a.]

**Grundlag for
Obligationernes
rentesats**

[Ikke relevant] [*Fastforrentede Obligationer*]

[Obligationernes rente fastsættes [kvartårligt/halvårligt/●] med virkning fra [henholdsvis forudgående][terminsdatoer], som

- [den af [referencetillær] dagligt offentliggjorte [●] angivet med [●] decimaler den [●]sidste bankdag i henholdsvis [angiv måneder]]
- [et simpelt gennemsnit af [●] angivet med [●] decimaler over en periode på [●] børsdage sluttende den [●] sidste børsdag i henholdsvis [angiv måneder]]
- [et dagebrøks-vægtet gennemsnit af [●] opgjort for antallet af faktiske kalenderdage i en periode fra men ikke med den [●] sidste bankdag i det forudgående kvartal til og med rentefastsættelsesdagen]

[afrundet til [●] decimaler] [,] [tillagt et rentetillæg] [og] [ganget med [●]]

[Obligationernes rente afrundes til [●] decimaler.]

[Den dagligt gældende rente på [●] indgår i beregningen med en vægt svarende til 1 delt med antallet af faktiske kalenderdage i det år, hvor rentesatsen er gældende.]

[[●] leveres af [benchmark administratorens juridiske navn ("Administratoren")]. På datoen for disse Endelige Vilkår fremgår Administratoren [ikke] af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds ("ESMA") register for administratorer og benchmarks, der er oprettet og vedligeholdt af ESMA i henhold til artikel 36 i forordning (EU) 2016/1011 med senere ændringer ("Benchmarkforordningen"). [Så vidt Jyske Realkredit er bekendt finder Benchmarkforordningen ikke anvendelse på [navnet på referencerenten], jf. Benchmarkforordningens artikel 2 og derfor er Administratoren ikke for øjeblikket forpligtet til at opnå godkendelse og registrering i henhold til Benchmarkforordningen.]

[Den historiske og fremtidig kursudvikling i det valgte grundlag, som danner udgangspunkt for den løbende fastsættelse af Obligationernes rente, kan findes på [indsæt relevant oplysning].

Renteloft/ Rentegulv

[Ikke relevant] [Renteloft [indsæt sats] %] [Rentegulv [indsæt sats] %] [Ratchet: Obligationernes rente er maksimeret til den senest fastsatte rente. Hvis den beregnede rentesats bliver lavere end den hidtil gældende rentesats, fastsættes obligationernes rente til den beregnede rentesats.] [Eventuelt medtages beskrivelse af gyldighedsperioder] [Lovbestemt løbende renteloft på ændringen af Obligationerne rentesats på 5 procentpoint i henhold til reglerne om lovpligtig refinansiering] [indsæt anden beskrivelse]

Kurs ved udtrækning som følge af negativ rente

[Ikke relevant]/[100]/[Markedskurs]

Rentekonvention

[Faktisk/faktisk per termin] [Faktisk/360] [Renten udbetales den [indsæt terminsdatoer] på basis af antallet af faktiske kalenderdage og det faktiske antal dage i kalenderåret for det da forløbne [indsæt tidsinterval]]

Amortisation

[Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs, medmindre løbetiden for Obligationerne forlænges i overensstemmelse med obligationsvilkårene.] [§ 15 Obligationer.]

[Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs medmindre Obligationerne forlænges i overensstemmelse med obligationsvilkårene.]

[Obligationerne amortiseres ved udtrækning til parikurs efter Jyske Realkredits beslutning, og meddeles markedet med sædvanlige varsler.]

[Obligationerne amortiseres ved udtrækning til parikurs i takt med de af Obligationerne finansierede låns ordinære afvikling[.] [som:]

- [Stående lån]
- [Annuitetslån]
- [Serielån]
- [Indekslån (hvor afdragene følger et angivet indeks)]
- [Hybrid] (en kombination af afviklingsformer, herunder enhver amortisationsform kombineret med mulighed for afdragsfrie perioder)
- [anden amortisering]

[Den ordinære afvikling kan valgfrit ske som [[annuitets/serie/●]lån eller] som stående lån (afdragsfrie perioder). [Sidstnævnte amortisationsform kan benyttes i op til [10/30/●] år af lånets løbetid.]

[Lånenes løbetid er højst [●] år.]

[Lån amortiseres efter en afdragsfri periode som om lånets restløbetid er den oprindeligt valgte løbetid med fradrag af den tid, der er gået siden lånets udbetaling.]

[Obligationernes amortisering kan variere på grund af genberegning af afdragene ved hver rentefastsættelse samt på grund af ekstraordinære afdrag og opsigelser af lån.]

[Ved finansiering af lån uden en direkte kobling til obligationsfundingen amortiseres Obligationerne ved indfrielse til kurs pari på udløbsdatoen eller ved annulation efter opkøb.]

[I tilfælde af at renten i en terminsperiode er eller bliver negativ, kan stående lån (afdragsfrie perioder) have et afdrag, der modsvarer den negative rente på lånet.]

[Førtidig indfrielse af lån giver anledning til enten ekstraordinær udtrækning af obligationer [til kurs [●]] eller annulation af obligationer i Jyske Realkredits egen beholdning.]

[Udtrækningskursen vil være et vægtet gennemsnit af kurs 100 og kurs [●] med hhv. ordinære afdrag og ekstraordinære indfrielse som vægte.]

[Obligationerne vil være færdigamortiseret senest på udløbsdatoen og indløses [til parikurs] ved obligationens udløb medmindre Obligationerne forlænges i overensstemmelse med obligationsvilkårene.]

[*RTL F*: Obligationerne amortiseres ved udtrækning til kurs 100 på udtrækningstidspunkterne med et beløb bestående af debtors ydelser korregeret for obligationsrenter, bidrag, rentetillæg og lignende samt indfrielse og det provenu, der fremkommer ved salg af nye obligationer, der skal afløse de obligationer, som udtrækkes. Udtrækning vil ske i den cirkulerende mængde efter eventuel annulation af de obligationer, som Jyske Realkredit ejer.

Salg af nye obligationer vil finde sted forud for et udtrækningstidspunkt i nedenstående ISIN-kode. Ved salget udbydes et beløb, der i henhold til ovenstående er tilstrækkeligt til fuld indfrielse af nedenstående ISIN-kode.

Der afholdes et selvstændigt salg af nye obligationer til afløsning af nedenstående ISIN-kode. Ved køb af de afløsende obligationer hos Jyske Realkredit kan indleveres obligationer i nedenstående ISIN-kode, således at afregningsbeløbet af købet er lig afregningsbeløbet af de indleverede obligationer pr. aftalt valørdato.

Senest 1 uge før et udtrækningstidspunkt offentliggør Jyske Realkredit vilkårene, herunder provenukravet, for salg af nye obligationer til afløsning af nedenstående ISIN-kode, samt hvordan og hvornår det forventede salg gennemføres.

Når salget af nye obligationer, der skal afløse de obligationer, som udtrækkes i nedenstående ISIN-kode, er afsluttet, opgøres provenuet, som derefter sammen med eventuel placeringsrente (positiv eller negativ), tillagt debtors ydelser korregeret for obligationsrenter, bidrag, rentetillæg og lignende samt indfrielse udgør den udtrækning, der kan finde sted på den førstkommande termin helt eller delvist.

Beslutning om udtrækning kan træffes indtil sidste bankdag før obligationernes udtrækningstidspunkt og meddeles ved en selskabsmeddelelse.]

Indeksering af hovedstol

[Ikke relevant] [Vilkår for indeksering af hovedstol, herunder hvorledes denne bestemmes, hvornår og for hvor længe denne bestemmes, samt hvorledes denne bestemmes, hvis det anvendte beregningsgrundlag ophører eller ikke længere offentliggøres]

Udtræknings- tidspunkter	[Ikke relevant] [Første udtrækningstidspunkt er [indsæt terminsdato]. Udtrækning kan efterfølgende ske [årligt/halvårligt/kvartalsvist/indsæt andet interval] til termin den [indsæt terminsdato(er)]]
Opsigelse	[Ikke relevant] [<i>SDO/RO og § 15 Obligationer</i>] / [Obligationerne er konverterbare og kan opsiges af Jyske Realkredit til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse.] [Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejers side.] [<i>SDO/RO Obligationer</i>]
Antal årlige terminer	[●]
Betalinger og bankdage	Betalinger forfalder på terminsdatoerne den [●]. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første [bankdag i Danmark/T2 bankdag] [anden bankdag] herefter. [Anden beskrivelse af betalingsterminer]
Underlagt reglerne for lovpligtig refinansiering	[Ikke relevant] [i) Afsætningstrigger: Ja / Nej ii) Rentetrigger: Ja (1 årig effektiv rente bestemt) / Ja (2 årig effektiv rente bestemt) / Ja (pålydende rente bestemt) / Nej / ●]
Beregningsagent	[●]/[Ikke relevant]/[Jyske Realkredit]
Handel og evt. officiel notering	[Nasdaq Copenhagen A/S]/[Obligationerne optages ikke til handel og officiel notering]/[●]
Første noteringsdag	[●]/[Obligationerne optages ikke til handel og officiel notering]
Registreringssted	[VP Securities A/S, Euronext Securities, Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 København K, Danmark ("VP")]/[anden værdipapircentral]]
Udbudsperiode for videresalg og endelige placering	[Ikke relevant]/Udbudsperioden for finansielle formidlers videresalg eller endelig placering af Obligationerne er [●]
Entydige og objektive betingelser	[Ikke relevant]/[Andre entydige og objektive betingelser, som eventuelt er knyttet til tilsagnet, og som er relevante for prospektets anvendelse.]
Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer	[Jyske Realkredit er efter anmodning herom til VP berettiget til adgang til tilgængelige oplysninger om navn, adresse og andre kontaktoplysninger på Obligationsejerne, datoen for registreringen på depotet, beholdningens størrelse samt eventuelle andre relevante depotoplysninger vedrørende Obligationerne registreret i VP]/[Ikke relevant]
Kreditvurdering	[●] [Ikke fastsat endnu] [Ikke relevant] [Obligationerne der udstedes [er/forventes ikke at blive] kreditvurderet af et kreditvurderingsbureau]

Omkostninger for købere af obligationerne	[Indsæt beskrivelse af relevante omkostninger, f.eks. sædvanlige handelsomkostninger ved at handle med Jyske Realkredit, hvilket vil sige kurtage, kursskæring mv.]
Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne	[Jyske Realkredit har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne]/[Beskrivelse af eventuelle begrænsninger]
Øvrige vilkår	[Indsæt beskrivelse af eventuelle øvrige vilkår.] [Obligationer udstedt af kapitalcenter S er garanteret af den danske stat ved selvskyldnerkaution. Obligationsejerne kan i den forbindelse ikke gøre misligholdelsesvirkning vedrørende obligationerne gældende, såfremt den danske stat har overtaget samtlige forpligtelser.]
Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet	[Jyske Realkredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne]/ [Jyske Realkredit har indgået aftale med følgende arrangører: <i>Liste med arrangører og adresser indsættes</i> Aftalen har følgende betingelser: <i>Væsentlige vilkår for aftalen indsættes</i>
Aftaler om prisstillelse	[Jyske Realkredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne] [Jyske Realkredit betaler [Navn og adresse på virksomhed] for at stille købs- og salgspriser på Obligationerne på følgende vilkår [beskrivelse af vilkårene for aftalen om prisstillelse.]
Interessekonflikter	[Jyske Realkredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne]/[●] [Beskrivelse af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne, herunder angivelse af involverede personer og interessens karakter]
Bemyndigelse for udstedelse	[Jyske Realkredits bestyrelse har ved beslutning den [23. september 2019] bemyndiget udstedelsen af nærværende Obligationer.]/[Indsæt anden relevant bemyndigelse.]
Erklæring	Jyske Realkredit erklærer hermed: - De Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til Prospektforordningen og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet for at få alle de relevante oplysninger om Obligationerne - At Basisprospektet (herunder eventuelle tillæg hertil) er offentliggjort elektronisk på Jyske Realkredits hjemmeside www.jyskerealkredit.dk - At man for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, og de Endelige Vilkår [Resuméet for Obligationerne er knyttet som Bilag A til disse Endelige Vilkår.] [Referencen til resuméet fjernes i det tilfælde det ikke er relevant for den konkrete udstedelse]

Disse Endelige Vilkår er underskrevet på vegne af Jyske Realkredit A/S:

(navn)

(stilling)

(navn)

(stilling)

7 INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING

Basisprospektet bør læses og forstås i sammenhæng med de dele af følgende dokumenter, der integreres i Basisprospektet ved henvisning:

- (a) Jyske Realkredits reviderede årsrapporter for regnskabsårene, der sluttede henholdsvis 31. december 2022 og 31. december 2023, herunder i begge tilfælde sammen med den tilhørende revisionsrapport, der er omfattet af sidehenvisningerne i tabellerne nedenfor, og
- (b) [Siderne 34-44 \(Vilkår for obligationerne\) i Jyske realkredits basisprospekt af 29 juni 2023 for udstedelse af Særligt Dækkede Obligationer \(SDO\), Realkreditobligationer \(RO\) og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. \(§ 15 obligationer\), siderne 31-40 \(Vilkår for obligationerne\) i Jyske Realkredits basisprospekt af 22. februar 2022 for udstedelse af Særligt Dækkede Obligationer \(SDO\), Realkreditobligationer \(RO\) og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. \(§ 15 obligationer\), siderne 31-40 \(Vilkår for obligationerne\) i Jyske Realkredits basisprospekt af 23. februar 2021 for udstedelse af Særligt Dækkede Obligationer \(SDO\), Realkreditobligationer \(RO\) og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. \(§ 15 obligationer\), siderne 31-40 \(Vilkår for obligationerne\) i Jyske Realkredits basisprospekt af 24. februar 2020, siderne 44-71 \(Værdipapirnoten\) i BRFkredit a/s basisprospekt af 1. februar 2017, siderne 41-56 \(Værdipapirnoten\) i BRFkredit a/s basisprospekt af 1. marts 2016 for udbud af Særligt Dækkede Obligationer \(SDO\) og Realkreditobligationer \(RO\), samt side 24 \(Værdipapirnoten\) i BRFkredit a/s basisprospekt af 6. december 2007](#) og tillæg til disse, som hver især tidligere er offentliggjort og registreret hos Finanstilsynet.

Oplysninger i de nævnte dokumenter indgår i Basisprospektet bortset fra, at enhver erklæring, der er indeholdt i de således integrerede dokumenter, skal anses for ændret eller afløst, hvis en erklæring i Basisprospektet ændrer eller erstatter en sådan tidligere fremsat erklæring (enten udtrykkeligt, stiltiende eller på anden måde). Enhver erklæring, der således er ændret eller afløst indgår ikke længere i Basisprospektet.

Revideret årsrapport for Jyske Realkredit for regnskabsåret 2023

Ledelsesberetningen	side	2-36
med undtagelse af afsnittet ”Forventninger til fremtiden” på side 5		
Ledelsespåtegning	side	78
Revisionspåtegningen	side	79-82
Resultatopgørelsen	side	37
Balance	side	38
Kapitalopgørelse	side	39
Anvendt regnskabspraksis	side	67-74
Noter	side	40-77

Link til årsrapport for 2023: [Årsrapport for Jyske Realkredit A/S 2023](#)

Revideret årsrapport for Jyske Realkredit for regnskabsåret 2022

Ledelsesberetningen	side	2-34
med undtagelse af afsnittet ”Forventninger til fremtiden” på side 4		
Ledelsespåtegning	side	74
Revisionspåtegningen	side	75-78
Resultatopgørelsen	side	35
Balance	side	36
Kapitalopgørelse	side	37
Anvendt regnskabspraksis	side	65-71
Noter	side	38-73

Link til årsrapport for 2022: [Årsrapport for Jyske Realkredit A/S 2022](#)

Seneste delårsrapporter for Jyske Realkredit for regnskabsåret 2024 – Ikke reviderede delårsrapport for 1. kvartal 2024

Ledelsesberetningen med undtagelse af afsnittet ”Forventninger” på side 4	side	3-18
Ledelsespåtegning	side	31
Resultatopgørelsen	side	19
Balance	side	20
Kapitalopgørelse	side	21
Anvendt regnskabspraksis	side	22
Noter	side	22-30

Link til delårsrapport for 1. kvartal 2024: [Delårsrapport for 1. kvartal 2024](#)

8 ÅRSAG TIL SALG AF OBLIGATIONERNE OG ANVENDELSE AF PROVENU

8.1 SDO/RO Obligationer

Midler fra udstedelse og salg af SDO/RO Obligationer under dette Basisprospekt anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder. Midler fremkommet ved udstedelse af SDO kan også anbringes i de aktiver, som tillades efter CRR artikel 129. Midler fra udstedelse af RO kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer. Det er ikke relevant at angive et samlet forventet nettoprovenu ved udstedelser under dette Basisprospekt, da omfanget af obligationsudstedelserne afhænger af udviklingen i Jyske Realkredits realkreditforretning.

Såfremt Jyske Realkredit i forbindelse med en udstedelse skal anvende nettoprovenuet til direkte eller indirekte finansiering eller refinansiering af udlån, der opfylder visse egnethedskrav, som har til formål at fremme klimavenlige eller andre miljørigtige formål ("**Egnede Grønne Lån**"), vil det fremgå af de Endelige Vilkår. De udlån, der skal finansieres eller refinansieres, vil til enhver tid være beskrevet i Jyske Realkredits interne politikker og/eller rammebetingelser ("**Jyske Bank Group Green Finance Framework**"), som kan ses på: www.jyskebank.dk/greenfinanceframework. Jyske Realkredit anvender 100 % af provenuet ved udstedelse af grønne obligationer til at finansiere de Egnede Grønne Lån.

Jyske Realkredits grønne obligationer anvendes til at finansiere aktiviteter, som bidrager til klima- og miljømål, der bliver defineret i Taksonomiforordningen. Jyske Realkredits obligationer vil hovedsageligt finansiere aktiviteter, der bidrager til klimamålet "Tilpasning af klimaændringer".

For at en aktivitet bidrager til "Tilpasning af klimaændringer", skal aktiviteten overholde de tekniske screeningkriterier ("Technical Screening Criteria"), den må ikke skade et af de andre miljø- og klimamål ("Do No Significant Harm") og aktiviteten skal også overholde minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdsrettigheder ("Minimum Social Safeguard").

Kriterierne for Egnede Grønne Lån i "Jyske Bank Group Green Finance Framework (GFF)" svarer i overvejende grad til EU-taksonomiens tekniske screening kriterier, for de typer af udlån, der ydes i Jyske Realkredit. De væsentligste områder, hvor der er overensstemmelse mellem kriterierne i Jyske Banks GFF og de tekniske screeningkriterier, er for boligejendomme opført før 2022, for ejendomme opført efter 2020 under 5000 m2 og energimærke A2020, for bygninger til produktion af elektricitet med vind og sol og for forsyningsnet. Dog er det ikke muligt for Jyske Realkredit at angive, hvor stor en andel af Egnede Grønne Lån, der lever op til samtlige tre kriterier i EU-taksonomien, herunder særligt kravet om Do No Significant Harm og Minimum Social Safeguards. Det skyldes, at Jyske Realkredit for nuværende ikke har adgang til alle de nødvendige oplysninger fra låntagerne i forhold til at vurdere, om de finansierede aktiviteter lever op til alle kriterierne i taksonomien. Jyske Realkredit arbejder dog på at indsamle de nødvendige oplysninger fra låntagerne."

8.2 § 15 Obligationer

Under Basisprospektet kan der udstedes § 15 Obligationer for at stille supplerende sikkerhed i kapitalcentre, der udsteder SDO, før kravet om supplerende sikkerhed opstår, eller med henblik på at opbygge overdækningen i kapitalcentre, der udsteder SDO eller RO.

Provenuet ved udstedelsen skal anvendes til at opbygge overdækning i kapitalcentrene (uanset om der udstedes SDO eller RO i det pågældende kapitalcenter) eller til anskaffelse af supplerende sikkerheder med henblik på at kunne opfylde kravet om, at værdien af de aktiver, der ligger til sikkerhed for de udstedte SDO i kapitalcentrene E, mindst svarer til værdien af de udstedte SDO.

Midler fremkommet ved udstedelse af § 15 Obligationer kan også anbringes i de aktiver, som tillades efter CRR artikel 129.

9 OM JYSKE BANK-KONCERNEN OG JYSKE REALKREDIT

9.1 Jyske Bank-koncernen

Jyske Realkredit er et 100 % ejet datterselskab af Jyske Bank. Der er udarbejdet interne procedurer og retningslinjer i Jyske Bank-koncernen for at sikre, at Jyske Banks enejeerskab af Jyske Realkredit ikke misbruges f.eks. kontrol og ledelsesrapportering af kreditkvaliteten af de lån, der formidles af Jyske Bank. Jyske Realkredit har på datoen for Basisprospektet ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre end Jyske Bank overtager kontrollen med Jyske Realkredit. Jyske Bank ejer yderligere Jyske Finans A/S. Jyske Bank ejer endvidere 50 % af JN Data A/S.

Jyske Realkredits produkter og serviceydelser sælges primært gennem Jyske Banks distributionskanaler.

Jyske Realkredit samarbejder med Jyske Bank om drift og udvikling af visse it-systemer.

Både på stabsfunktioner og forretningsfunktioner samarbejder Jyske Bank og Jyske Realkredit.

Jyske Realkredit har indgået aftale med Jyske Bank om outsourcing af en række aktiviteter, herunder følgende kritiske eller vigtige aktiviteter:

- Rådgivning, salg, kreditvurdering og kreditbevilling i henhold til gældende beføjelse af realkreditlån til private kunder samt kundepleje og servicering af disse låntagere.
- Rådgivning, salg, kreditvurdering og kreditbevilling i henhold til gældende beføjelse af realkreditlån på erhvervskundeområdet samt kundepleje og servicering af disse låntagere.
- Driftsafvikling af Jyske Realkredits systemområder
- Udvikling og vedligeholdelse af en begrænset del af Jyske Realkredits systemområder.

Jyske Realkredit har indgået aftale med Jyske Bank om kvartalsvis afregning af formidlingsvederlag vedrørende alle lån på Jyske Realkredits balance. Afregningsmodellen indebærer, at:

1. Jyske Realkredit får omkostningsdækning af udlånet, dvs. får dækning af drifts-/administrationsomkostninger, kapitalomkostninger, konstaterede tab og ekstraordinært store nedskrivninger på erhvervsudlån (tabsmodregning).
2. Jyske Bank får formidlingsvederlag fra Jyske Realkredit svarende til alle bruttoindtægter på udlånet fratrukket omkostningerne i Jyske Realkredit. Omkostninger i Jyske Realkredit, der overstiger bruttoindtægterne for perioden, videreføres til efterfølgende perioder.

Jyske Realkredits udlån kan være omfattet af tabsgarantier fra Jyske Bank.

Esbjerg Storcenter A/S er et datterselskab af Jyske Realkredit. Jyske Realkredit ejer 100 % af aktierne af Esbjerg Storcenter A/S.

9.2 Jyske Realkredit

Jyske Realkredit er et aktieselskab, hvis aktiekapital udgør 5.000.000 stk. á DKK 100 svarende til nominelt 500.000.000 kr. Hver aktie er fuldt indbetalt. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Jyske Realkredits fulde navn er Jyske Realkredit A/S. Binavn er BRFkredit a/s. Jyske Realkredit er registreret hos Erhvervsstyrelsen under CVR-nummer 13 40 98 38. Jyske Realkredits LEI-kode er: 529900R9HQNZRT2OXB26.

Jyske Realkredits formål er at drive realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter, jf. § 2 i vedtægterne for Jyske Realkredit.

Jyske Realkredit har domicil i Kgs. Lyngby. Jyske Realkredits hjemstedskommune er Lyngby-Taarbæk. Jyske Realkredit er undergivet dansk lovgivning og er registreret i Danmark. Jyske Realkredits adresse og telefonnummer for det registrerede kontor er:

Jyske Realkredit A/S
Klampenborgvej 205
DK - 2800 Kgs. Lyngby

Hjemmeside: www.jyskerealkredit.dk (oplysningerne på hjemmesiden udgør ikke en del af Basisprospektet, medmindre oplysningerne er integreret i Basisprospektet ved henvisning).

Telefon: +45 89 89 89 89

9.2.1 Jyske Realkredits historie og udvikling

Jyske Realkredit påbegyndte realkreditvirksomhed i 1959 under navnet Byggeriets Realkreditfond (BRF). Fondens aktiviteter blev i maj 1990 med regnskabsmæssig virkning fra december 1989 overført til BRFkredit a/s, og fonden ændrede samtidig navn til BRFfonden. BRFkredit a/s blev stiftet 1. august 1989.

BRFkredit a/s indgik i februar 2014 aftale om at blive overtaget af Jyske Bank. Den endelige overtagelse blev gennemført i april 2014 med Jyske Bank som moderselskab i den fortsættende koncern og BRFkredit a/s som datterselskab underlagt realkreditlovgivningen. I 2018 ændredes navnet på selskabet til Jyske Realkredit A/S.

9.2.2 Godkendte forretningsområder

Jyske Realkredit har tilladelse fra Finanstilsynet til at udøve aktiviteter som realkreditinstitut i henhold § 8, stk. 1 og bilag 3 i lov om finansiel virksomhed samt udføre aktiviteter som værdipapirhandler i tilknytning til realkreditaktiviteten i henhold til § 9, stk. 1 og bilag 4, afsnit A i lov om finansiel virksomhed.

9.2.3 Aktivitetsområde

Jyske Realkredits realkreditudlån opgjort til dagsværdi udgjorde 352 mia. kr. pr. 31. december 2023. Det primære aktivitetsområde for Jyske Realkredit er udlån mod pant i fast ejendom i Danmark (mindre end 1 % af udlånsporteføljen er ydet til boliger beliggende uden for Danmark, primært Færøerne). Jyske Realkredit yder blandt andet lån til boligformål samt til finansiering af kontor- og forretningsejendomme. Udlån til boligformål, dvs. udlån til ejerboliger, fritidshuse, andelsboliger, privat boligudlejning samt alment byggeri, udgør pr. 31. december 2023 størstedelen af Jyske Realkredits udlånsportefølje, 86,1 pct., hvorimod udlån til kontor- og forretningsejendomme udgør 10,2 pct. Det resterende udlån fordeler sig på andre ejendomstyper, heriblandt ejendomme til energiforsyningsvirksomhed mv., industri og håndværksejendomme samt ejendomme til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål.

9.2.4 Risikoorganisering

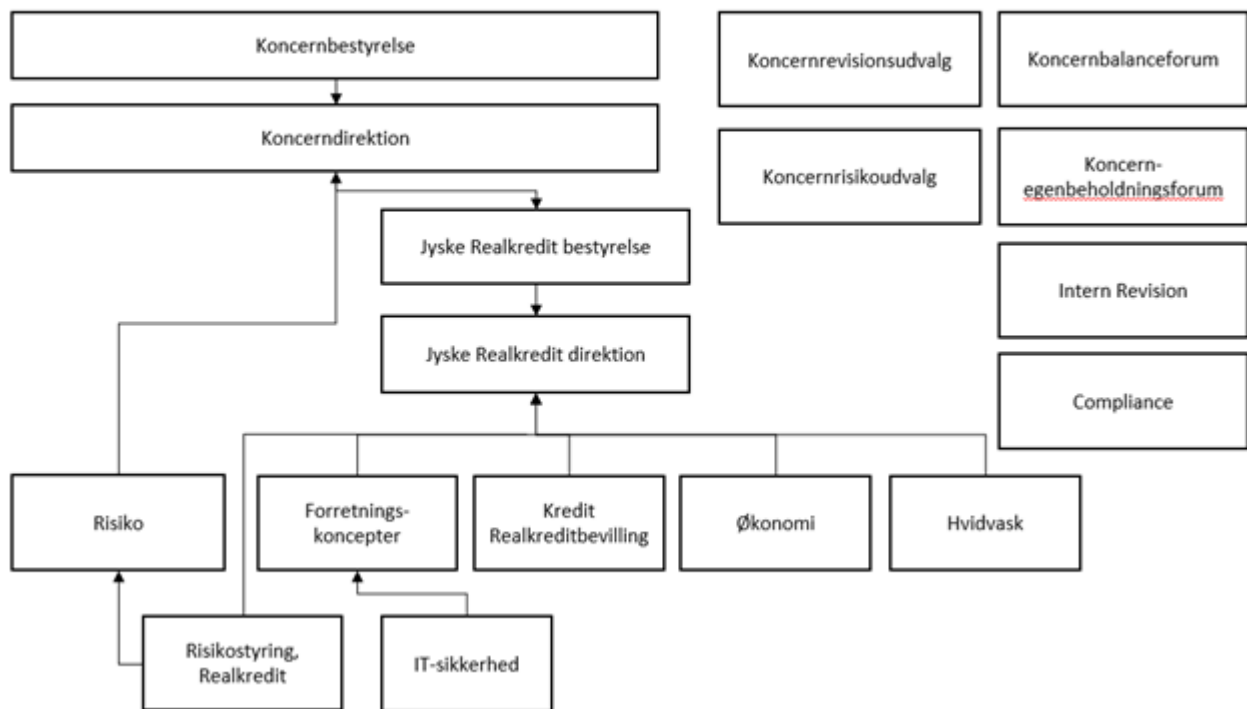
Med udgangspunkt i Jyske Bank-koncernens strategiske målsætninger og politikker fastlægger Jyske Realkredits bestyrelse risikopolitikker, risikoinstrukser, risikomål samt principper for risiko- og kapitalstyringen. Efter en fast procedure tildeler bestyrelsen beføjelser til direktionen gennem instrukserne, hvorefter direktørerne for områderne kan videredelegere til relevante medarbejdere. Bestyrelse og direktion modtager løbende rapportering på udviklingen i risici og udnyttelsen af de tildelte risikorammer og risikomål og kan dermed overvåge, om risikorammerne overholdes og fortsat er passende for Jyske Realkredit.

Jyske Realkredit har en organisering, der sikrer adskillelse mellem de afdelinger, der påtager sig risici, og de afdelinger, der er kontrollerende. Jyske Realkredit er organiseret med en uafhængig risikostyringsfunktion. Afdelingen har ikke beføjelser inden for de forretningsområder, som den overvåger og rapporterer til Jyske Realkredits direktion og bestyrelse om. Lederen af Risikostyring, Realkredit er udnævnt som risikoansvarlig for Jyske Realkredit.

Risikostyring, Realkredit har for Jyske Realkredit ansvaret for at:

- Forelægge risikopolitikker og risikostyringsprincipper for direktion og bestyrelse
- Implementere risikostyringsprincipper og -politikker med henblik på løbende forbedring af risikostyring og intern kapitalallokering
- Kvantificere risici gennem risikomodeller samt overvåge og rapportere om, hvorvidt risici holder sig inden for de rammer, der er etableret af bestyrelsen

RISIKOORGANISATION



Risikostyringen, overvågningen og rapporteringen er baseret på de væsentligste risikoområder for Jyske Realkredit:

- Kreditrisiko, herunder modpartsrisiko
- Markedsrisiko
- Likviditet- og fundingrisiko
- Operationel risiko, herunder outsourcing

En række koncernudvalg behandler risikorelaterede emner.

9.2.5 Kapitalstruktur

Nedenstående tabeller fra Jyske Realkredits årsrapport 2023 viser Jyske Realkredits kapitalstruktur, kapitalprocenter, tilstrækkelige kapitalgrundlag samt bufferkrav.

Kapitalopgørelse

	2023	2022
Egenkapital	24.189	22.159
Forsigtig værdiansættelse	-31	-36
Øvrige fradrag	-104	-26
Egentlig kernekapital/kernekapital	24.053	22.096
Kapitalgrundlag	24.053	22.096
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	83.760	74.563
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.709	3.631
Vægtet risikoeksponering i alt	87.469	78.193
Kapitalkrav fra Søjle I	6.997	6.255
Kapitalkrav fra Søjle II	1.694	1.316
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	8.692	7.571
Kapitalprocent	27,5	28,3
Kernekapitalprocent	27,5	28,3
Egentlig kernekapitalprocent	27,5	28,3

For yderligere oplysninger om det individuelle solvensbehov henvises til ledelsesberetningens afsnit 'Kapitalforhold'.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning

	2023		2022	
	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.	Pct.
Kreditrisiko	6.701	7,7	5.965	7,6
Markedsrisiko	0	0,0	0	0,0
Operationel risiko	297	0,3	290	0,4
Kapitalkrav, søjle I	6.997	8,0	6.255	8,0
Kreditrisiko	1.339	1,5	1.001	1,3
Markedsrisiko	205	0,2	290	0,4
Operationel risiko	150	0,2	25	0,0
Kapitalkrav, søjle II	1.694	1,9	1.316	1,7
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	8.692	9,9	7.571	9,7
Kapitalbevaringsbuffer	2.187	2,5	1.955	2,5
SIFI-buffer	1.312	1,5	1.173	1,5
Kontracyklisk buffer	2.184	2,5	1.561	2,0
Systemisk risikobuffer, Færøerne	2	0,0	3	0,0
Kombineret kapitalbufferkrav	5.685	6,5	4.692	6,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav	14.377	16,4	12.263	15,7
Kapitaloverdækning	9.676	11,1	9.834	12,6

9.2.6 Finansiering

Der er ikke sket væsentlige ændringer i Jyske Realkredits lånebehov og finansieringsstruktur siden seneste årsrapport. Jyske Realkredit finansierer sine udlånsaktiviteter gennem udstedelse af SDO og RO Obligationer.

9.2.7 Jyske Realkredits konti i pengeinstitutter

Jyske Realkredits konti i pengeinstitutter er underlagt visse krav fra S&P. Disse krav kan være genstand for fremtidige ændringer både i form af strengere eller lempeligere krav til Jyske Realkredits konti i pengeinstitutter. I henhold til de nugældende krav fra S&P skal kontiene føres af pengeinstitutter, der har Issuer Credit Rating fra S&P på mindst BBB/A-2, forudsat at eksponeringen samlet ikke overstiger 5 % af kapitalcentrets balance, og forudsat at (a) det ikke er sandsynligt, at konsekvensen af, at et kontoførende pengeinstitut ikke kan opfylde sine forpligtelser, vil forårsage en direkte afbrydelse af betalinger på Jyske Realkredits særligt dækkede obligationer i udskiftningsperioden, eller (b) en negativ påvirkning af Jyske Realkredits særligt dækkede obligationer kun vil være sandsynlig i tilfælde af flere sammenfaldende hændelser. Hvis eksponeringen overstiger 5 % af kapitalcentrets balance, skal det kontoførende pengeinstitut have en Issuer Credit Rating fra S&P på mindst A/A-1.

Hvis det kontoførende pengeinstitut ikke opfylder S&P ovennævnte ratingkriterier, skal Jyske Realkredit inden for 30 dage tage, hvad der må anses for forretningsmæssigt rimelige, skridt til at udskifte det kontoførende

pengeinstitut med et pengeinstitut, der opfylder disse kriterier (udskiftning). I tilfælde af udskiftning, og hvor nye betalingsinstrukser til låntagerne er nødvendige, skal låntagerne i forbindelse med udskiftningen underrettes om, at fremtidige betalinger skal foretages til en konto i et andet pengeinstitut, (der opfylder S&P rating-kriterier), som angivet af Jyske Realkredit.

Ovenstående krav fra S&P gælder for midler på konti, som ikke er undtaget fra pengeinstitutts eventuelle konkursmasse.

Ovenstående krav fra S&P er baseret på den nuværende rating af de særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer og S&P's nuværende offentliggjorte metodik og kriterier for modparter. Ændringer i ratingen af obligationerne og/eller ordlyden og fortolkningen af metodikken/kriterierne, såvel som afklaringer heraf med S&P's forståelse, kan medføre ændringer i Jyske Realkredits regulering af konti i pengeinstitutter.

Ovenstående krav fra S&P vil ikke længere være gældende, hvis Jyske Realkredit og/eller S&P opsiger aftalen om at rate Jyske Realkredits særligt dækkede obligationer og/eller realkreditobligationer.

9.2.8 Forretningsoversigt

Jyske Realkredits formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut, omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter.

Jyske Realkredit yder realkreditlån til sine kunder inden for Jyske Realkredits pt. to forretningsområder, som er Privat og Erhverv.

Jyske Realkredit er en del af Jyske Bank-koncernen. Det er Jyske Realkredits opgave at sikre, at Jyske Realkredit og Jyske Bank kan tilbyde kunderne konkurrencedygtige realkreditprodukter og serviceydelser. Dette skal ske med en rådgivning og service nøje tilpasset den enkelte kunde.

Jyske Realkredit vil, inden for realkreditvirksomhed og i det omfang det vurderes forretningsmæssigt rentabelt, udvikle nye realkreditprodukter og opdyrke nye forretningsområder. På datoen for dette Basisprospekt har Jyske Realkredit ingen planer om væsentlige nye realkreditprodukter eller nye forretningsområder.

Jyske Realkredits væsentligste marked er Danmark. Jyske Realkredit kan efter tilladelse fra Finanstilsynet yde lån mod pant i fast ejendom i andre lande inden for EØS. Pt. yder Jyske Realkredit lån mod pant i fast ejendom på Færøerne.

Jyske Realkredit kan udlåne inden for alle segmenter, men er for datoen for Basisprospektet organiseret i to forretningsområder – Privat og Erhverv. Privatområdet omfatter på datoen for Basisprospektet udlån til ejerboliger og fritidshuse og er det største forretningsområde i Jyske Realkredit. Udlånsaktiviteterne inden for Erhverv er på datoen for Basisprospektet koncentreret inden for områderne: kontor- og forretningsejendomme, boligudlejningsejendomme samt andelsboligforeninger og Alment Byggeri. Kunderne i Alment Byggeri består primært af større boligselskaber. En stor del af løsningerne for boligselskaberne sker i samarbejde med Jyske Bank.

For en nærmere indsigt i fordelingen af udlån på ejendomskategorier henvises til Jyske Realkredits seneste årsrapport.

9.2.9 Udvalgte regnskabsoplysninger

Reviderede regnskabsoplysninger, herunder resultatopgørelse, balance, egenkapitalforklaring, kapitalopgørelse og anvendt regnskabspraksis samt noter for de seneste to regnskabsår fremgår af Årsrapporten 2022 og Årsrapporten 2023 for Jyske Realkredit, se afsnit 7 "INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING". Revisionspåtegninger fremgår af Jyske Realkredits årsrapporter for hhv. 2022 og 2023.

Jyske Realkredit har efter det senest reviderede regnskab udarbejdet delårsrapport for 1. kvartal 2024 se afsnit 7 "INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING". Rapporten er tilgængelige på Jyske Realkredits hjemmeside www.jyskerealkredit.dk. Delårsrapporterne er ikke revideret.

De nævnte regnskabsoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med de nationale regler i lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 senest ændret ved bekendtgørelse nr. 116 af

27. januar 2023 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., som er forenelige med International Financial Reporting Standards (IFRS).

9.2.10 Pengestrømsopgørelse

		Jyske Realkredit A/S	
Pengestrømsopgørelse		Jyske Realkredit A/S	
Perioden 1. januar til 31. december		2023	2022
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Årets resultat efter skat		2.030	1.361
Skat		643	383
Reguleringer for ikke likvide driftsposter		1.391	-423
		4.064	1.320
Ændring i driftskapital			
Obligationer til dagsværdi		-16.712	-3.591
Udlån og andre tilgodehavender		-18.993	7.598
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		-337	72
Udstedte obligationer til dagsværdi før modregning		31.207	-8.399
Regulering anden driftskapital		-1.053	4.016
Betalt selskabsskat		-555	-283
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		-2.378	735
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af materielle anlægsaktiver		-	-
Salg af materielle anlægsaktiver		-	-
Køb af finansielle anlægsaktiver		-	-0
Salg af finansielle anlægsaktiver		-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Ny indbetalt aktiekapital		-	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (Senior Secured Bonds og Seniorgæld)		-	-
Indfrie obligationer til amortiseret kostpris (Senior Secured Bonds og Seniorgæld)		-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt		-	-
Ændring i likvider i alt		-2.378	735
Likvider primo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		11.335	367
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		854	11.110
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible		-16	-39
Likvider primo i alt		12.173	11.438
Likvider ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		6.397	11.335

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible
Likvider ultimo i alt

3.415	854
-17	-16
9.795	12.173

Jyske Realkredit erklærer, at ovenstående pengestrømsopgørelse ikke er særskilt revideret, men giver et retvisende billede og er blevet udarbejdet på basis af Jyske Realkredits reviderede årsrapport, der er udarbejdet i overensstemmelse med de gældende regler og standarder for danske realkreditinstitutter, herunder lov om finansiel virksomhed og regnskabsbekendtgørelsen.

9.2.11 Rets-, eller voldgiftssager mod Jyske Realkredit

Der er ikke anlagt stats-, rets-, eller voldgiftssager mod Jyske Realkredit inden for de seneste 12 måneder forud for datoen for Basisprospektet, som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Jyske Realkredit og/eller Jyske Realkredits finansielle stilling eller resultater.

9.2.12 Væsentlige kontrakter

Jyske Realkredit har ikke på datoen for dette Basisprospekt indgået væsentlige kontrakter uden for Jyske Realkredits normale virksomhed, som kan medføre, at Jyske Realkredit påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, der påvirker Jyske Realkredits evne til at overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, for så vidt angår Obligationerne.

9.2.13 Kreditvurdering

Kreditvurderingsbureauet S&P er etableret i Den Europæiske Union ("EU") og registreret i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EF) nr. 1060/2009 med senere ændringer på datoen for Basisprospektet.

På datoen for dette Basisprospekt er Jyske Realkredit A/S og Obligationer udstedt under dette Basisprospekt tildelt følgende ratings fra S&P:

Rating	Langsigtet	Kortsigtet
Kapitalcenter E	AAA	A-1+
Kapitalcenter B	AAA	A-1+
Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt	AAA	A-1+
Udsteder rating	A+	A-1

Udsteder ratingen er med "Stable outlook".

§ 15 Obligationer forventes at følge Jyske Realkredits udstederrating fra S&P, hvis Jyske Realkredit vælger at lade dem rate.

En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller eje værdipapirer og kan af det relevante kreditvurderingsbureau suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage til enhver tid. Jyske Realkredit kan træffe beslutning om ikke at lade de udstedte Obligationer være omfattet af en rating. Jyske Realkredit kan også vælge at opsiges samarbejdet om ratings med S&P eller vælge andre kreditvurderingsbureauer. Obligationernes rating vil fremgå af de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer.

10 BESTYRELSE OG DIREKTION I JYSKE REALKREDIT

10.1 Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen, formand

- bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S
- bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt det helejede datterselskab BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Lars Waalen Sandberg, næstformand

- bestyrelsesmedlem i E-nettet A/S

Per Skovhus, bestyrelsesmedlem fratræder d. 30. juni 2024

Morten Lykke, bestyrelsesmedlem tiltræder d. 1. juli 2024

Peter Trier Schleidt, bestyrelsesmedlem

- bestyrelsesmedlem (næstformand) i JN Data A/S

Steen Brastrup Clasen, medarbejderrepræsentant

- reel ejer af Supermarkedsinvest A/S

Kim Henriksen, medarbejderrepræsentant

10.2 Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen, administrerende direktør

Torben Hansen, direktør

Anders Lund Hansen, direktør

10.3 Forretningsadresse for bestyrelse og direktion

Jyske Realkredit A/S
Klampenborgvej 205
DK - 2800 Kgs. Lyngby
Tlf.: +45 89 89 89 89

10.4 Interessekonflikter

Der er ikke potentielle interessekonflikter mellem Jyske Realkredits bestyrelse, direktion og tilsynsorganer, mellem de forpligtigelser, medlemmerne af Jyske Realkreditkredits bestyrelse, direktion og tilsynsorganer har overfor Jyske Realkredit, og deres private interesser og/eller øvrige forpligtigelser.

11 BESKATNING

Jyske Realkredit gør eventuelle investorer opmærksom på, at skattelovgivningen i investors medlemsstat og Jyske Realkredits indregistreringsland kan have indvirkning på beskattningen af indtægterne fra Obligationerne. Investorerne bærer risikoen for egen kildeskat. Alle betalinger af afdrag og renter af eller på vegne af Jyske Realkredit vedrørende Obligationerne foretages uden tillæg, fradrag eller tilbageholdelse for skatter og afgifter pålagt af danske myndigheder, medmindre andet er lovbestemt.

Alle investorer, herunder dem, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold.

11.1 Personer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

For beskattning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, gælder følgende hovedregler for beskattning på datoen for dette Basisprospekt:

Personers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på Obligationer er skattepligtige, mens kurstab er fradragsberettigede. Gevinst og tab på Obligationerne er omfattet af bagatelgrænsen på 2.000 kr. jf. § 14 i lovbekendtgørelse nr. 1390 af 29. september 2022 om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven).

Selskabers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på Obligationer er skattepligtige, mens kurstab er fradragsberettigede.

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af Obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning bortset fra visse tilfælde, hvor der er tale om betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Jyske Realkredit i henhold til selskabsskatteoven. Dette vil derfor ikke have nogen indflydelse på investorer, der ikke kontrolleres eller kontrolleres af Jyske Realkredit.

Skat på negative renter

SKAT oplyser i Den juridiske vejledning 2024-1, afsnit C.A.11.2.1, at en renteindtægt i form af en negativ rente er skattepligtig for debitor efter statsskatteovens § 4 e og en renteudgift i form af en negativ rente er fradragsberettiget for kreditor efter statsskatteovens § 6 e.

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

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

Påløbne renteudgifter i form af negative renter for kreditor fradrages efter LBK nr 1126 af 10 oktober 2014 med senere ændringer (pensionsafkastbeskatningsloven) § 9, stk. 1, ved opgørelsen af beskatningsgrundlaget. Modtagne renteindtægter i form af negative renter for debitor medregnes tilsvarende som formueafkast i beskatningsgrundlaget efter pensionsafkastbeskatningslovens §§ 3, 6 og 7, jf. pensionsafkastbeskatningslovens § 15, stk. 1.

11.2 Personer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Fysiske eller juridiske personer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, er i henhold til gældende lovgivning ikke skattepligtige i Danmark af betalinger til disse personer af renter, afdrag og hovedstol, bortset fra de tilfælde af betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Jyske Realkredit som omtalt ovenfor.

Der betales ikke udbytteskat af disse betalinger, og eventuelle kursgevinster i forbindelse med afståelse, bytte eller annullering af Obligationerne beskattes heller ikke i Danmark, bortset fra beskattning af de tilfælde af betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Jyske Realkredit som omtalt ovenfor. Denne skattemæssige behandling gælder kun for investorer, som ikke er underlagt fuld skattepligt i Danmark eller indgår i en dansk sambeskatning og ikke driver virksomhed i Danmark gennem et fast forretningssted.

Jyske Realkredit kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i Obligationernes skattemæssige behandling eller i investorernes skattemæssige forhold – herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.

12 UDBUD, KURFASTSÆTTELSE, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING M.V.

12.1 Vilkår og betingelser for udbud af Obligationer under Basisprospektet

Jyske Realkredit har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger. En eventuel mulighed for at mindske antallet af tegninger og metoden til tilbagebetaling af overskydende beløb, som investorer måtte have indbetalt, vil fremgå af de Endelige Vilkår.

Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på den enkelte ISIN-kode. Stykstørrelsen for Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår. Fra tid til anden kan der i de Endelige Vilkår være angivet en mindste handelsenhed, hvilket i givet fald betyder, at der ikke kan handles i mindre enheder end den angivne mindste handelsenhed. Stykstørrelserne kan efterfølgende ændres af Jyske Realkredit, hvis dette er nødvendigt i tilfælde af, at Danmark skulle tilslutte sig euro-samarbejdet.

For SDO/RO Obligationer er det endelige emissionsbehov (og dermed den endelige størrelse af udbuddet af SDO/RO Obligationerne) ikke kendt, før ISIN-koden for de relevante SDO/RO Obligationer er lukket. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på SDO/RO Obligationerne. Den cirkulerende mængde kan i åbningsperioden blive øget ved løbende udstedelser, auktioner, præmissioner eller blokemissioner. I denne periode kan der samtidig ske førtidige indfrielse, ligesom der løbende betales afdrag på de ydede realkreditlån, dog ikke for stående eller afdragsfri realkreditlån. Den cirkulerende mængde kan således både stige og falde i åbningsperioden for de enkelte SDO/RO Obligationer. Når åbningsperioden slutter, emitteres der ikke mere i en ISIN-kode, og den cirkulerende mængde kan ikke længere stige. Den cirkulerende mængde oplyses løbende på Jyske Realkredits hjemmeside www.jyskerealkredit.dk og på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com. (eller hjemmesiden for anden relevant reguleret marked).

Den cirkulerende mængde af § 15 Obligationer varierer i takt med Jyske Realkredit behov for supplerende sikkerhedsstillelse og/eller kapitaloverdækning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende på Jyske Realkredits hjemmeside www.jyskerealkredit.dk og på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com. (eller hjemmesiden for anden relevant reguleret marked).

Som udgangspunkt handles Obligationerne med to bankdages valør, men dette kan fraviges.

Handler med Obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af lov om kapitalmarkeder og anden relevant lovgivning.

Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne.

Obligationerne sælges enten løbende i obligationsmarkedet eller ved auktion.

Ved løbende salg i obligationsmarkedet fastlægges kurs og beløb ved handelen, og Obligationerne afregnes normalt med to dages valør.

Deltagerne i en auktion får besked om kurs og det tildelte beløb umiddelbart efter auktionen. Handel med Obligationer kan finde sted, før Obligationerne er udstedt. Jyske Realkredit har ingen indflydelse på obligationshandler mellem tredjeparter.

Såfremt Jyske Realkredit i forbindelse med en udstedelse skal anvende nettoprovenuet til direkte eller indirekte finansiering eller refinansiering af udlån, som opfylder visse egnethedskrav, der har til formål at fremme klimavenlige eller andre miljømæssige formål ("**Egnede Grønne Lån**"), vil det fremgå af de Endelige Vilkår. De udlån, der skal finansieres eller refinansieres, vil til enhver tid være beskrevet i Jyske Realkredits interne politikker og/eller rammebetingelser ("**Jyske Bank Group Green Finance Framework**"), som kan ses på: www.jyskebank.dk/greenfinanceframework. Definitionerne i taksonomiforordningen opfattes af markedet som en fremtidig standard for hvilke aktiviteter, der er grønne og bæredygtige. Der er ikke fuld overensstemmelse mellem kriterierne i Jyske Bank Green Finance Framework og kriterierne i taksonomiforordningen.

12.2 Fordelingsplan og tildeling

Generelt kan Obligationerne blive solgt på flere forskellige måder:

- Salg eller auktion til markedet via Bloomberg-systemer

- Syndikering med arrangører
- Private placements evt. via arrangører
- Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked

Ved almindelig udstedelse, præemission og blokemission sælges SDO/RO Obligationerne løbende i obligationsmarkedet, og ingen investorer har fortrinsret til køb af disse. I forbindelse med auktioner via Bloombergs auktionssystem tildeles SDO/RO Obligationerne efter Jyske Realkredits auktionsvilkår. SDO/RO Obligationerne tildeles efter en af Jyske Realkredit fastsat periode.

Ved afsætning af Obligationer med statsgaranti skal disse tilbydes til Danmarks Nationalbank som investor på vegne af den danske stat, før Obligationerne tilbydes til andre investorer. Staten er ikke forpligtet til at afgive tilbud eller købe de pågældende Obligationer. Herudover kan Obligationer med statsgaranti afsættes på samme måde som øvrige Obligationer.

12.3 Kursfastsættelse

Udbudskurs på Obligationerne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Kursen vil derfor ændre sig løbende i Obligationernes løbetid.

Købere af Obligationerne ved handel med Jyske Realkredit pålægges udover markedsprisen for Obligationerne ikke andre udgifter ved købet end sædvanlige handelsomkostninger.

12.4 Placering

Jyske Realkredit er udsteder af Obligationerne og fungerer som værdipapirhandler. Obligationer, der udstedes i henhold til Basisprospektet registreres hos VP eller et andet registreringssted, hvori Obligationerne er registreret. Valg af registreringssted fremgår af de Endelige Vilkår. Betaling af rente og udtrækning sker i overensstemmelse med registreringsstedet til de til enhver tid gældende regler og procedurer herfor.

Jyske Realkredit har ikke indgået aftale med nogen betalingsformidlere eller depositarer for så vidt angår de Obligationer, der er udstedt i henhold til Basisprospektet.

12.5 Aftaler om optagelse til handel og omsætning

Udstedte Obligationer under dette Basisprospekt er eller forventes optaget til handel og noteret på Nasdaq Copenhagen A/S. Det regulerede marked, hvori Obligationerne optages til handel, fremgår af de Endelige Vilkår. Den første noteringsdag vil fremgå af de Endelige Vilkår. Jyske Realkredit kan dog træffe beslutning om ikke at søge om officiel notering af nye udstedelser.

Jyske Realkredit har ikke indgået aftaler med aktører, der har afgivet bindende tilsagn om at fungere som formidlere i sekundær omsætning, og som skaber likviditet gennem købs- og salgskurser. Jyske Realkredit har indgået aftaler om prisstillelse på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt. Aftalerne kan - evt. med et varsel - til enhver tid opsiges af aftalens parter. Aftalerne kan angå alle eller kun visse Obligationer under dette Basisprospekt. Jyske Realkredit forpligter sig ikke til at opretholde prisstilleraftaler eller indgå nye aftaler.

12.6 Effektiv rente

Den effektive rentesats for Obligationerne kan ikke angives i de Endelige Vilkår, da Obligationerne udstedes løbende og den effektive rente afhænger af både pris og handelsdato.

Den effektive rente på de udbudte Obligationer afhænger af salgskursen på udstedelsestidspunktet, tidspunktet for udstedelsen sammenholdt med Obligationens udløbsdato og den præcise sammensætning af Obligationens ydelsesrække, som vil kunne ændres efter udstedelsestidspunktet. For Obligationer, som kan indfries førtidigt, som reguleres med et indeks, hvor der udbetales indeksering, hvor renten er variabel eller hvor Obligationens vilkår kan skifte, kan den effektive rente kun opgøres på basis af approksimation.

12.7 Registrering og afvikling

Medmindre andet registreringssted fremgår af de Endelige Vilkår, vil Obligationerne blive udstedt i et dematerialiseret register i VP.

Ejerskab over Obligationerne vil udelukkende blive dokumenteret af de bogførte poster i registret hos VP, eller af det registreringssted, som er fastsat i de Endelige Vilkår. Obligationerne kan ikke ombyttes til fysiske obligationer.

Registrering og afvikling af transaktioner i forbindelse med Obligationerne vil finde sted i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler og procedurer for VP, eller af det registreringssted, som er fastsat i den Endelige Vilkår.

12.8 Finansielle formidlere

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, kan Jyske Realkredit på baggrund af en skriftlig aftale erklære sig indforstået med, jf. Prospektforordningens artikel 5(2), at finansielle formidlere kan bruge Basisprospektet med henblik på videresalg eller endelig placering af Obligationerne, og såfremt dette fremgår af de Endelige Vilkår. I så fald er Jyske Realkredit indforstået med Basisprospektets anvendelse. Jyske Realkredit erklærer at påtage sig ansvaret for Basisprospektets indhold- også ved videresalg eller endelig placering af Obligationer via finansielle formidlere- som har fået tilsagn med hensyn til Basisprospektets anvendelse.

Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtet til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender Basisprospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.

Finansielle formidlere, der har opnået Jyske Realkredits samtykke på baggrund af en skriftlig aftale, benævnes herefter "Autoriserede Finansielle Formidlere". Jyske Realkredit opdaterer Basisprospektet løbende evt. ved tillæg, når det er påkrævet med henblik på, at der til stadighed kan udstedes Obligationer, der kan optages til handel på et reguleret marked. Et samtykke kan gælde i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra Basisprospektets godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra Jyske Realkredit. Eventuelle betingelser, der er knyttet til samtykket til Autoriserede Finansielle Formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé af den konkrete udstedelse. På datoen for Basisprospektets godkendelse er der ikke meddelt samtykke på baggrund af en skriftlig aftale til nogen finansiell formidler. Autoriserede Finansielle Formidlere må anvende Basisprospektet i Danmark ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne.

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, har Jyske Realkredit, bortset fra som nævnt herover, ikke givet samtykke til, at nogen finansielle formidlere eller andre fysiske eller juridiske personer kan benytte Basisprospektet til et offentligt udbud af Obligationer, og brug af Basisprospektet er dermed ikke tilladt. Sådanne offentlige udbud, hvortil Jyske Realkredit ikke har givet samtykke til brug af Basisprospektet, er ikke foretaget af Jyske Realkredit eller på vegne af Jyske Realkredit. Følgelig påtager Jyske Realkredit sig ikke ansvar eller erstatningspligt for sådanne udbud eller de personer, der foretager udbuddet.

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, agerer enhver investor i Obligationerne, der køber, sælger eller bliver tilbudt disse af Autoriserede Finansielle Formidlere, i henhold til aftale mellem investoren og den Autoriserede Finansielle Formidler, og Jyske Realkredit er ikke part i sådanne aftaler. **Autoriserede Finansielle Formidlere, hvis en sådan laver et udbud, oplyser investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.**

Ingen finansielle formidlere har medvirket til udarbejdelsen af Basisprospektet og påtager sig derfor intet ansvar for oplysningerne i dette.

Enhver potentiel investor i Obligationerne opfordres til selv at afgøre relevansen af oplysningerne i Basisprospektet og dokumenter indarbejdet ved henvisning, og ethvert køb af Obligationer bør være baseret på sådanne undersøgelser om egne forhold, som den potentielle investor anser for nødvendige i den sammenhæng.

Dette Basisprospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring fra eller på vegne af nogen finansiell formidler til at tegne eller købe værdipapirer. I det videst mulige omfang loven tillader dette, fraskriver eventuelle finansielle formidlere sig ansvar for indholdet i dette Basisprospekt eller en af andre fremsat erklæring eller påstand i forbindelse med Jyske Realkredit eller udstedelsen af værdipapirer under Basisprospektet. Eventuelle finansielle formidlere fraskriver sig derved ethvert ansvar, om det opstår i eller uden for kontrakt (undtagen

som beskrevet herover), og som ellers kunne have forbindelse med dette Basisprospekt eller en sådan erklæring. Hverken dette Basisprospekt eller nogen regnskaber har til formål at danne grundlag for en kredit- eller anden evaluering af Jyske Realkredit og skal ikke betragtes som en anbefaling fra nogen finansielle formidlere eller andre til at købe værdipapirer under Basisprospektet.

Ingen finansielle formidlere har foretaget en grundig gennemgang af udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentre

Ingen finansielle formidlere har gennemført, eller vil gennemføre, undersøgelser, søgninger eller andre handlinger i forbindelse med udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentre, men vil i stedet henholde sig til Jyske Realkredits forpligtelser i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

13 SALGS- OG HANDELSBEGRÆNSNINGER

13.1 USA

Betegnelser i dette afsnit, har den betydning, som fremgår af Regulation S i U.S. Securities Act. Obligationerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act og må ikke udbydes eller sælges i USA eller til, eller for regning, eller gavn for U.S. Persons (som defineret i Regulation S), undtagen i visse transaktioner, der er undtaget for kravet om registrering i henhold til U.S. Securities Act. Jyske Realkredit erklærer, at den ikke har udbudt eller solgt, og erklærer endvidere, at den ikke vil udbyde eller sælge nogen Obligationer i USA eller til, eller for regning, eller gavn for nogen U.S. Persons, undtagen i overensstemmelse med artikel 903 i Regulation S i U.S. Securities Act. Derfor har hverken Jyske Realkredit eller Jyske Realkredit og dennes datterselskaber eller personer, der handler på dens eller deres vegne deltaget, eller vil deltage, i noget udbud eller lignende rettet mod U.S. Persons (i U.S. Securities Act betegnet "directed selling efforts").

Obligationerne vil som udgangspunkt kun blive solgt

- Hvis Obligationerne sælges af Jyske Realkredit
- Hvis hver finansiell formidler har erklæret, at bortset fra som tilladt ved aftale med Jyske Realkredit, vil den ikke udbyde eller sælge Obligationer i) som en del af dens distribution på noget tidspunkt eller ii) ellers først 40 dage efter den seneste dag af påbegyndelsen af udbuddet og udstedelsesdatoen ("40-Dages Perioden") inden for USA eller til, eller for regning af eller gavn for U.S. Persons, og at den finansielle formidler vil have sendt til hver enkelt yderligere finansielle formidler, distributør, forhandler eller person, som den sælger Obligationer til under 40-dages perioden, en bekræftelse eller anden meddelelse, der beskriver restriktionerne for udbud og salg af Obligationerne i USA eller til, eller for regning af eller gavn for U.S. Persons.

Obligationerne bliver tilbudt og solgt uden for USA i henhold til Regulation S. Desuden kan det inden for 40-Dages Perioden være en overtrædelse af registreringskravene i U.S. Securities Act at udbyde eller sælge Obligationerne i USA af en finansiell formidler (uanset om denne deltager eller ikke deltager i udbud).

13.2 Danmark

Hver finansiell formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at den ikke har udbudt eller solgt, og ikke vil udbyde, sælge eller levere Obligationer, direkte eller indirekte, i Danmark ved hjælp af offentligt udbud, medmindre det er i overensstemmelse med Prospektforordningen, lov om kapitalmarkeder med senere ændringer og bekendtgørelser udstedt i medfør heraf og i overensstemmelse med bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel i det omfang denne finder anvendelse.

13.3 Storbritannien

Hver finansiell formidler, der foretager udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at:

- (a) den kun har meddelt eller ladet meddele, og vil kun meddele eller lade meddele en invitation eller tilskyndelse til at engagere sig i investerings aktivitet (som defineret i henhold til paragraf 21 i Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA")) modtaget af den i forbindelse med udstedelse eller salg af eventuelle Obligationer i tilfælde, hvor paragraf 21 af FSMA ikke gælder for Jyske Realkredit, og
- (b) at den har overholdt og vil overholde alle gældende bestemmelser i FSMA med hensyn til dens handlinger i relation til Obligationer i, fra eller som på anden måde involverer Storbritannien.

13.4 Generelt

Der afgives med Basisprospektet ingen erklæring om, at nogen handling er blevet eller vil blive udført af

Jyske Realkredit i forhold til nogen jurisdiktion, der ville lovliggøre et offentligt udbud af Obligationerne eller besiddelse eller distribution af Basisprospektet eller noget andet udbudsmateriale, i noget land eller nogen jurisdiktion, hvor en sådan handling er påkrævet. Jyske Realkredit forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Basisprospekt, overholder alle gældende love og regler i hvert land eller jurisdiktion, hvori eller hvorfra de køber, tilbyder, sælger eller leverer Obligationer, eller besidder, eller distribuerer Basisprospektet, og agerer i alle tilfælde for egen regning. Hver finansiell formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at den, efter bedste evne og overbevisning i al væsentlighed efterlever gældende lov i enhver jurisdiktion, hvori den køber, tilbyder, sælger eller leverer Obligationer, eller besidder, eller distribuerer Basisprospektet, og agerer i alle tilfælde for egen regning.

14 GENERELLE OPLYSNINGER

14.1 Oplysninger fra tredjemand og ekspertudtalelser

Ingen oplysninger i Basisprospektet stammer fra tredjemand og Basisprospektet indeholder ikke ekspertudtalelser eller ekspertrapporter.

14.2 Juridisk rådgiver

Jyske Realkredit har ikke anvendt eksterne juridiske rådgivere i forbindelse med udarbejdelsen af dette Basisprospekt.

14.3 Revisorer

Statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard (mne: 28632) og statsautoriseret revisor Michael Laursen (mne: 26804), EY Godkendt Revisionspartnerselskab, Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg har revideret Jyske Realkredits årsrapport for 2022 og 2023. Revisionspåtegningen er udarbejdet i overensstemmelse med direktiv 2014/56/EU og forordning (EU) nr. 2014/537. Jyske Realkredit er endvidere omfattet af den interne revisionsafdeling i Jyske Bank-koncernen. Afdelingen refererer direkte til Jyske Banks' bestyrelse ved revisionschef Karsten Dahl.

Jyske Realkredits revisorer har udelukkende revideret årsrapporterne, hvortil dette Basisprospekt henviser. Alle regnskabsoplysninger medtaget i basisprospektet kommer fra Jyske Realkredits reviderede årsrapporter. Basisprospektet er ikke blevet kontrolleret eller revideret af Jyske Realkredits revisorer.

14.4 Solvens

Der er ikke indtruffet begivenheder efter offentliggørelse af seneste årsrapport (perioden 1. januar 2023 til 31. december 2023) samt eventuelt af efterfølgende delårsrapporter (perioden 1. januar 2024 til 31. marts 2024), der i betydelig grad er væsentlige ved bedømmelsen af Jyske Realkredits solvens.

14.5 Fremtidsudsigter og finansielle stilling

Der er ikke indtruffet væsentlige forværringer i Jyske Realkredits fremtidsudsigter siden datoen for offentliggørelsen af den seneste årsrapport (perioden 1. januar 2023 til 31. december 2023), og der er ikke indtrådt væsentlige ændringer i Jyske Realkredits finansielle resultat og stilling siden udgangen af seneste regnskabsperiode (perioden 1. januar 2024 til 31. marts 2024).

14.6 Interessekonflikter

Jyske Realkredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelse af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af Obligationer er væsentlige for Jyske Realkredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.

14.7 Tendenser

Jyske Realkredit er på datoen for dette Basisprospekt ikke bekendt med tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Jyske Realkredits fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

14.8 Investormøder og ændringer i vilkår

Vilkårene for Obligationerne indeholder ikke bestemmelser om indkaldelse af obligationsejerne til møder for at drøfte forhold, der generelt angår deres interesser. Ændringer i vilkårene for Obligationerne kan efter omstændighederne kræve alle obligationsejernes godkendelse samt Jyske Realkredits samtykke.

14.9 Den Europæiske Monetære Union

Såfremt euroen bliver den officielle valuta i Danmark inden Obligationers udløb, kan:

- alle beløb vedrørende Obligationerne denomineret i danske kroner bliver opkrævet i euro,
- lovgivningen tillade eller kræve, at denomineringsvalutaen for Obligationerne bliver ændret til euro, og/eller at der iværksættes andre tiltag i forhold til Obligationer,
- det medføre, at der ikke længere offentliggøres rentesatser for indlån i danske kroner, som anvendes til at fastsætte rentesatsen på obligationerne, eller

- det medføre, ændringer i måden, hvorpå disse rentesatser beregnes, kvoteres, offentliggøres eller vises.

14.10 Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcentrene

Det enkelte kapitalcenters sammensætning kan variere over tid. Obligationsejerne modtager ikke detaljeret statistik og information om det enkelte lån, hver enkelt belånt bolig- eller erhvervsjendoms beliggenhed eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i det pågældende kapitalcenter, da sammensætningen af det enkelte kapitalcenter må forventes at ændre sig over tid.

14.11 Ingen misligholdelsesgrunde

Vilkårene for Obligationerne indeholder ikke misligholdelsesgrunde, der vedrører Jyske Realkredit og/eller kapitalcentrene. I henhold til obligationsvilkårene kan afsigelse af et konkursdekret over Jyske Realkredit ikke af ejerne af Obligationerne gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser.

Obligationsejerne kan ikke gøre misligholdelsesvirkning vedrørende Obligationer omfattet af statsgaranti gældende, i det omfang den danske stat har overtaget forfaldne forpligtelser, hvilket er en indskrænkning i Obligationsejernes rettigheder i forhold til sædvanlige beføjelser og kan have en negativ indvirkning på Obligationernes kurs.

14.12 Besigtigelse af dokumenter

Jyske Realkredits bestyrelse og direktion erklærer, at følgende dokumenter kan besigtiges, så længe Basisprospektet er gældende:

- Vedtægter for Jyske Realkredit
- Stiftelsesdokument for A/S PSE 14 nr. 1273
- Jyske Realkredits årsrapporter og regnskabsoplysninger, som helt eller delvist indgår i Basisprospektet. Der fremgår ikke yderligere rapporter, breve og andre dokumenter, vurderinger og ekspertudtalelser af Basisprospektet.

Dokumentationsmaterialet kan besigtiges fysisk ved henvendelse til Jyske Realkredits hovedkontor, Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby, mellem kl. 9 og 16, og elektronisk på www.jyskerealkredit.dk.